

Årsredovisning 2012

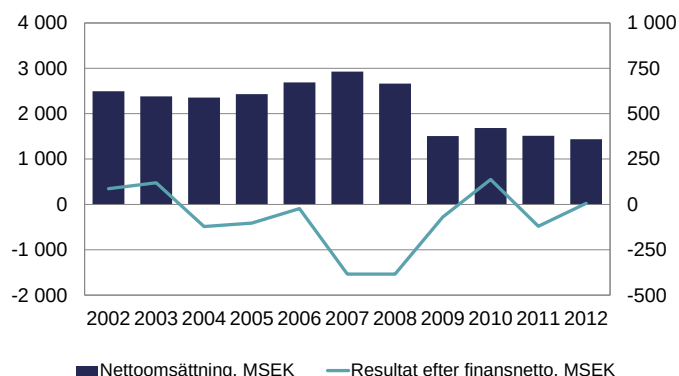


Koncernöversikt

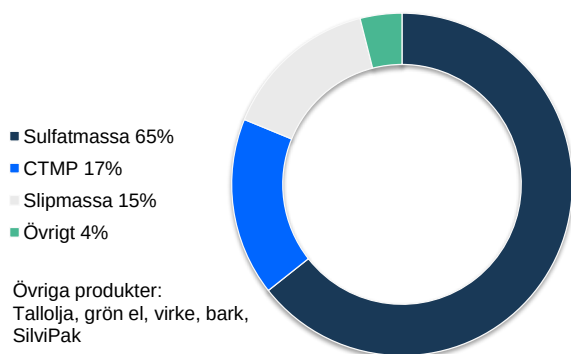
Rottneros producerar kundanpassad pappersmassa för avsalumarknaden.

- Rottneros har cirka 275 medarbetare och omsatte drygt 1,4 miljarder kronor under 2012.
- Koncernens produktionskapacitet uppgår till knappt 400 000 ton per år vid de två bruken i Rottneros och Vallvik.
- 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 massakvaliteterna CTMP (Chemo-Thermo-Mechanical Pulp) och slipmassa.

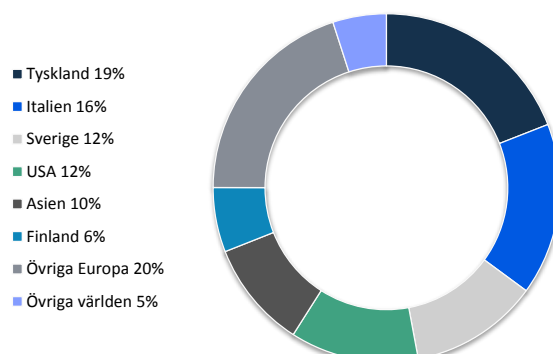
Nettoomsättning och resultat



Koncernens produkter



Omsättningens geografiska fördelning



ROTTNEROS MASSABRUK							
	Anställda	Massatyper		Produktion			Leveranser av massa
	Medelantal	Mekanisk	Kemisk	2011, ton	2012, ton	Förändring	2008–2012, tusen ton
Rottneros Bruk	105	Slip		59 100	51 800	-12%	
		CTMP		65 400	69 800	7%	
		Totalt		124 500	121 600	-2%	
Vallviks Bruk	154	Långfibrig sulfat		199 600	208 800	5%	

Så skapar Rottneros värde

VÄRDESKAPANDE

Rottneros skapar värde genom att fokusera på segment där koncernen genom produktionsinriktning och applikationer har, eller kan uppnå, en stark ställning på marknaden för avsalumassa. En väsentlig del i värdeskapandet är ett effektivt och rationellt användande av de insatsvaror som krävs för massaproduktion, främst ved, el och kemikalier.



1



2



3

INSATSVAROR

En väl fungerande logistik för koncernens vedförsörjning är väsentlig för att garantera tillgång till vedråvara, begränsa vedlagren samt minimera transporterna och dess miljöpåverkan. Koncernen har därför ambitionen att köpa en så stor andel som möjligt av massaveden inom de två brukens närområden. Rottneros strävar efter att använda färsk ved, vilket ger ekonomiska och miljömässiga fördelar. Vedråvaran står för cirka 41 procent av koncernens kostnader. Elektricitet svarar för cirka åtta procent och kemikalier för cirka nio procent av kostnaderna.

MASSAPRODUKTER

Rottneros producerar två huvudtyper av pappersmassa, mekanisk och kemisk massa. Koncernen har en stark ställning på marknaden för de två mekaniska kvaliteterna slipmassa och CTMP, samt för flera olika produktområden inom kemisk massa. Genom det breda produktprogrammet kan massa väljas eller specialdesignas med utgångspunkt från de enskilda kundernas speciella behov. Exempel på specialprodukter är kemisk massa för produktion av papper till elektriska applikationer, samt en långfibrig CTMP-kvalitet för filter.

MARKNAD

Rottneros eftersträvar långsiktiga kundrelationer vilket ska bidra till att stabilisera lönsamheten. Koncernen vänder sig dels till kunder som helt saknar egen produktion av de massakvaliteter koncernen erbjuder, dels till kunder med egen massaproduktion men med långsiktigt behov av kompletterande volymer. Detta skapar goda förutsättningar för långsiktiga relationer. Rottneros bidrar även till kundernas utveckling av slutprodukter genom att delta i utvecklingsarbete och på så sätt erbjuda specialanpassad massa, vilket höjer förädlingsvärdet.

Innehållsförteckning

Koncernöversikt	2
Året som gick	5
VD har ordet	6
Affärsidé, affärsmodell, mål och strategier	8

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Marknad.....	10
Ekonomisk ställning	13
Produkter och enheter	16
Råvaruförsörjningen	20
Rottneros ansvar – övergripande	21
Rottneros ansvar – personal	24
Rottneros ansvar – miljö ¹	25
Möjligheter och risker	27
Rottnerosaktien	32
Bolagsstyrningsrapport.....	34
Vinstdisposition/undertecknande	42
Styrelse, revisorer och ledning	43

EKONOMISK REDOVISNING

Resultaträkningar koncernen	46
Balansräkningar koncernen	47
Förändringar i eget kapital koncernen	48
Kassaflödesanalyser koncernen	49
Resultaträkningar moderbolaget	50
Balansräkningar moderbolaget	51
Förändringar i eget kapital moderbolaget	52
Kassaflödesanalyser moderbolaget	53
Tilläggsupplysningar och noter	54
Revisionsberättelse	73

ÖVRIG INFORMATION

Sexårsöversikt	75
Kvartalsdata och nyckeltalsdefinitioner	76
Ordlista	77
Årsstämman	78
Adresser	80

¹ Ej granskat av bolagets revisorer.

Året som gick

- Vid Vallviks Bruks slogs två produktionsrekord i juni. Produktionen uppgick till över 20 000 ton kemisk sulfatmassa vilket är den högsta månadsproduktionen någonsin medan 740 ton är nytt dygnsrekord.
- Vallviks Bruk har av miljömyndigheten fått tillstånd att producera 242 000 ton massa per år fram till och med 2014 vilket innebär en ökning med 22 000 ton. Målet är att på sikt höja årskapaciteten till 300 000 ton.
- Som ett resultat av lyckad produktutveckling togs i januari 2013 beslut om att fortsätta med produktionen av slipmassa vid Rottneros Bruk. Detta innebär en omprövning av beslutet från sommaren att upphöra med kontinuerlig produktion av slipmassa och att cirka 20 av de cirka 50 medarbetare som varslades erbjuds fortsatt anställning.
- Efter ett publikt uppköpserbjudande i november som riktade sig till Rottneros aktieägare kom den polska finpappersproducenten Arctic Paper S.A. att äga 39,4 procent av antalet aktier och röster i bolaget per 31 december 2012. Per den 4 februari 2013 uppgick ägandet till 51,3 procent.

ROTTNEROS I SIFFROR						
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 437	1 513	1 684	1 508	2 663	2 927
Resultat efter finansnetto, MSEK	6	-120	138	-69	-385	-384
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	51	157	125	10	191	163
Medeltal anställda	275	298	308	387	667	718
Relationstal, %						
Soliditet	77	75	82	78	40	45
Avkastning på sysselsatt kapital	0,1	Neg	11,6	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	10,8	Neg	Neg	Neg
Rörelsemarginal	0,4	-7,8	8,2	-11,0	-11,5	-12,3
Kronor/aktie						
Eget kapital/aktie ¹	6,51	6,65	8,05	7,14	44,96	58,29
Resultat efter skatt/aktie ¹	-0,09	-0,95	0,82	-2,59	-18,35	-16,69
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{1,2}	0,03	-0,74	0,51	2,74	-13,34	-5,59
Utdelning ^{1,3}	0,10	0,10	0,20	–	–	–

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

² Kassaflöde efter investeringar.

³ För 2012 föreslagen utdelning.



Från kontrollrummet vid Vallviks Bruk, som bemannas av åtta operatörer per skift, styrs tillverkningsprocessen.

Lyckad produktutveckling räddade sliplinjen

Under det andra kvartalet 2012 visade Rottneros potentialen i bolagets nuvarande enheter. Vi lämnade en utdelning motsvarande en direktavkastning på drygt fyra procent och redovisade ett rörelseöverskott om 50 MSEK för kvartalet. Nytt produktionsrekord slogs i Vallviks Bruk som visar att sättet som de senaste årens investeringar i miljöförbättrande åtgärder utförts på också ger betydande produktionsfördelar.

Rottneros rörelseöverskott för helåret uppgick till 61 MSEK och resultatet efter finansnetto till sex MSEK. Således var resultatet för andra halvåret svagt. Detta var dels följden av det kraftigt höjda värdet på den svenska kronan som naturligtvis gav lägre exportinkomster och dels av den försvagade konjunkturen med sjunkande priser räknat i internationell valuta. Rottneros balanserade årets kassaflöde ganska väl så att bolaget efter utdelning och investeringar fortsätter att vara i det närmaste skuldfritt.

Trots det gnisslande världsmaskineriet har konsumtionen av massa stigit med mellan 2,5 och 3 procent under 2012, något mer för barrvedsmassor och något mindre för lövvedsmassor. Priserna utvecklades positivt under första hälften av 2012, och toppade på strax över 850 USD/ton, motsvarande 6000 sek/ton. Under sommaren och hösten sjönk de med cirka 100 USD/ton för att mot årets slut stiga igen till strax över 800 USD/ton. Med den valutaförändring som samtidigt skedde motsvarade detta ett massapris kring 5300 sek/ton vid årsskiftet.

Våra europeiska kunder i allmänhet har haft ett svagt år sett ur efterfrågesynpunkt. Detta gäller i synnerhet tryckpapperssegmentet som har tappat nära fem procent i volym. I skrivande stund visar avsalumassastatistiken att leveranserna till Europamarknaden sjönk med cirka en procent. Det balanserande segmentet är mjukpapper där tillväxten varit fortsatt god. Vi beskriver marknadsutvecklingen mer ingående på sidorna 10-12 i denna årsredovisning.

VI HAR BÅDE STÄNGT OCH INTE STÄNGT SLIPMASSAPRODUKTIONEN

Den snabba tillbakagången av tryckpapperskonsumtionen i Europa gjorde att vår i särklass största kund av slipmassa tidigt under våren 2012 meddelade att de avsåg att sluta köpa slipmassa av oss. Därigenom tvingades vi att under andra kvartalet varsla om nedläggning av sliplinjen vid Rottneros Bruk. Detta för att skapa tid för personalförhandlingar och därefter uppsägningstider samt för att ge leverantörer, i synnerhet av det specifika vedsortimentet som skogsägare tillhandahåller för vår sliplinje och våra kunder tid att ställa om. Fortfarande troende på att den speciella och numera ganska unika egenskapsprofilen slipmassa kan erbjuda fortsatte vi trots nedlägg-

ningsannonseringen utvecklingsarbetet av en ny och bulkigare slipmassa speciellt avsedd för kartongtillverkning. Belöningen av detta arbete resulterade i lyckade kundprovkörningar och löften om leveranser till ett nytt kundsegment som utgjorde underlaget för vår bedömning att vi bör fortsätta produktionen av slipmassa tillsvidare, vilket vi annonserade strax efter årsskiftet.

BUD PÅ ROTTNEROS

Under hela 2012 pågick diskussioner om ett eventuellt samgående av Rottneros AB och Arctic Paper S.A. Detta resulterade i att Arctic Paper S.A. i början av november 2012 offentliggjorde ett erbjudande till våra samtliga aktieägare att byta ut sina aktier i Rottneros AB mot aktier i deras bolag. Avsikten var att därefter slå samman bolagen. Ett stort antal aktieägare har hittills avstått erbjudandet som föränts flera gånger och en sammanslagning av bolagen har därför inte kunnat genomföras. Således består ett självständigt Rottneros, men med en annan aktieägarsammansättning. Vid en sammanslagning av bolagen hade betydande synergivinster kunnat realiseras men med två oberoende bolag kommer bara affärer som gynnar båda parter och samtliga aktieägare att göras, det vill säga precis som det redan är och i många år har varit. Vi kommer att fortsätta den affärsutveckling som pågår och vidareutveckla de kundrelationer vi har.

MYCKET MEDIAUTRYMME

Under hela året har bolaget rönt oproportionerligt stort medieintresse, samlingen av rubriker utgör ett veritabelt potpurri av påståenden. Det är naturligtvis roligt för våra anställda, leverantörer och aktieägare att bolaget omnämns medialt och särskilt när merparten har varit positivt och stödjande och trots att det ibland inte varit i så smickrande sammanhang.

AKTIVT HÅLLBARHETSARBETE

Som en naturlig del av verksamheten bedriver vi ett aktivt arbete med ansvars- och hållbarhetsfrågor genom hela värdekedjan. Varje steg i våra produktions- och distributionssystem har som mål att minimera de negativa effekterna på miljön och alla som påverkas av Rottneros verksamhet.

Vi strävar efter att ha en god kommunikation med alla de som påverkas av vår verksamhet, det vill säga kunder, aktieägare, medarbetare och vår

omvärld i övrigt. Viktiga frågor ur både ett hållbarhetsperspektiv och finansiellt perspektiv är resursutnyttjandet, till exempel hur vi använder och säkerställer vedråvaran och dess bakgrund, energieffektivitet samt att vi erbjuder våra medarbetare en trygg arbetsmiljö.

MARKNADSLÄGE 2013

Även för 2013 ser både den globala och den europeiska makroekonomin osäker ut. Prognoserna för barrvedsmassabalansen mellan utbud och efterfrågan ser positiv ut och bättre än vad den var under 2012. Året har inletts med lite högre lagernivåer och något svaga avrop från kunder och de före jul annonserade prishöjningarna för januari har inte ännu slagit igenom fullt ut. Samtidigt har US-dollar försvagats så att behovet för nästan alla världens massatillverkare förstärks att kompensera med prishöjningar. Vi förutspår lätt ökade leveranser från Rottneros genom den kapacitetsförbättring som stegvis levereras av Vallviks Bruk. Råvarukostnaderna sjönk under hösten 2012 och ger förmodligen lägre helårskostnader under 2013.

ETT STORT TACK

Jag vill avslutningsvis framföra ett stort tack till alla våra medarbetare för starka och lojala insatser under ett turbulent Rottnerosår.

Ole Terland
VD och koncernchef



Delar till elektriska transformatorer tillverkade av e-massa, en av Vallviks Bruks specialiteter.

Kunnande om massa som stärker kundernas konkurrenskraft

Rottneros övergripande mål är att ge konkurrenskraftig avkastning till aktieägarna över en konjunkturcykel. För att uppnå detta måste koncernen skapa mervärde för kunderna, vara en attraktiv arbetsgivare och konkurrenskraftig producent. Rottneros skapar värde genom att fokusera på segment där koncernen genom produktionsinriktning och applikationer kan få en stark ställning på marknaden för avsalumassa.

Exempel är mekanisk avsalumassa där Rottneros är en ledande leverantör och kemisk massa för elektriska applikationer där koncernen har utvecklat ett unikt kunnande. Det är Rottneros strategi att producera både mekanisk och kemisk avsalumassa för att kunna erbjuda kunderna en bred produktportfölj.

Mervärde åt kunderna skapar Rottneros även genom att erbjuda nytt kunnande om massaapplikationer som kan stärka deras position på sina respektive marknader.

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.

VISION

Rottneros ska uppfattas som marknadens ledande alternativ för att möta krävande massakunders behov. Detta ska i sin tur leda till en, mot bakgrund av branschens förutsättningar, stabil lönsamhet över en konjunkturcykel.

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 kemisk blekt sulfatmassa samt långfibrig kemisk oblekt massa. Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av typen CTMP och slipmassa. Bruken är självständiga resultatenheter och har egna försäljningsorganisationer.

VÄRDESKAPANDE

Rottneros skapar värde genom att fokusera på segment där koncernen genom produktionsinriktning och applikationer har, eller kan uppnå, en stark ställning på marknaden för avsalumassa. Exempel på detta är 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 ogenomsynlighet där Rottneros är en betydande leverantör.

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

Ved som står för cirka 41 procent av kostnaderna

- Elektricitet som svarar för cirka åtta procent av kostnaderna
- Kemikalier som motsvarar cirka nio procent av kostnadsmassan
- För att uppnå trygghet och stabilitet eftersträvar Rottneros långsiktiga relationer och avtal med leverantörer av dessa varor.

MÅL OCH STRATEGIER

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 och där det finns

tydliga synergieffekter. Ett led i detta är att koncernen driver projekt som avses leda till produktion av högförädlade biobränslen vid bägge 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 massa-kvaliteter.

FINANSIELLA MÅL

Rottneros har definierat ett antal finansiella mål. Dessa är:

- Ha en lönsamhet, mätt som avkastning på sysselsatt kapital, som överstiger den för jämförbara massaproducerande bolag.
- Skuldsättningsgrad om högst 0,4 gånger eget kapital.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Utdelningen ska vara anpassad till Rottneros resultatnivå, skuldsättningsgrad, finansiella ställning i övrigt, framtida utvecklingsmöjligheter och investeringsbehov. Utdelningskapaciteten ska ses över en hel konjunkturcykel snarare än ett enskilt år. Detta innebär att utdelningen under goda år kan komma att begränsas, för att också skapa förutsättningar att lämna utdelning under svagare år.



Rottneros massa packas i balar innan den levereras till kunderna. Under 2012 producerade koncernen ca 330 000 ton massa.

Fokus på europamarknaden med specialdesignade produkter

Rottneros frilägger vedfibrer, antingen i en kemisk eller i en mekanisk process. Oavsett vilken av processerna eller vilka vedråvaror som används, torkas de frilagda fibrerna, packteras i balar och säljs som så kallad avsalumassa. Rottneros producerar tre typer massa: långfibrig kemisk massa och mekanisk massa av typerna CTMP och slipmassa.

Avsalumassa används framförallt vid tillverkning av papper och kartong. Det finns ytterligare användningsområden där Rottneros är aktivt och en ledande producent, till exempel massa för produktion av filter och massa för elektriska applikationer. Men avsalumassa används även inom områden där Rottneros inte är aktivt såsom blöjor, inkontinensprodukter och i allt större omfattning textilier i form av viskos.



Balning av massan innan balen pressas.

VÄRLDSMARKNADEN

Den årliga produktionen av massa i världen beräknas till nära 200 miljoner ton, varav cirka 55 miljoner ton, det vill säga drygt 25 procent, utgörs av avsalumassa. Resten avser massaproduktion som går direkt in i pappersproduktion i integrerade massabruk och således aldrig handlas på marknaden. Samtidigt uppgår världens produktion av papper och kartong till cirka 400 miljoner ton årligen. Denna stora skillnad beror framförallt på skogsindustrins stora förmåga att återanvända vedfibern som returpapper.

I grova drag används de cirka 55 miljonerna ton avsalumassa till en tredjedel för tryckpapperstillverkning, en dryg tredjedel för mjukpapperstillverkning och resterande knappa tredjedel för övriga ändamål. I sistnämnda kategori finns de relativt små segmenten för elektriska applikationer och filter samt det större för förpackningar med höga krav på böjstyvhet och eller ljusa trycktytor. Rottneros strävar efter att vara en av marknadsledarna inom dessa tre segment.

I geografiska termer konsumeras nära 15 miljoner ton avsalumassa i Europa, samma storleksordning som den nordamerikanska marknaden, medan den snabbväxande kinesiska marknaden har blivit nästan lika stor.

I kvalitativa termer domineras avsalumarknaden av blekt sulfatmassa tillverkad av antingen barrved eller lövved. Dessa huvudkvaliteter konsumeras i ungefär lika mängder, även om lövvedsmassan har vuxit snabbare de senaste decennierna genom de framgångsrika plantagebaserade eukalyptusbruken på södra halvklotet. Allt mindre avsalumassa utgörs av sulfatmassa respektive mekaniska massor såsom slipmassa och CTMP. Rottneros har som en högt specialiserad produkt en mycket ren oblekt sulfatmassa tillverkad av barrmassaved. Detta segment är dock relativt litet.

Den globala tillväxten är stabil sedan många år och uppgår till mellan två och fyra procent per år. Under 2012 var tillväxten för barrvedsmassan nästan fyra procent och för lövvedsmassa drygt två procent.

ROTTNEROS MARKNADER

Cirka tre fjärdedelar av Rottneros försäljning sker till Europa. Detta präglar försäljningsorganisationen, som är uppbyggd för att främst möta kraven från den krävande europeiska marknaden. I kombination med specialistkompetensen vid våra bruk erbjuder vi ett nära samarbete med kunder inom prioriterade segment, vilket innebär att de får den massa eller mix av massor, som så kostnads- och resurseffektivt som möjligt uppfyller kraven på deras slutprodukter. Ett flertal av våra europeiska kunder som köper specialkomponerad massa förväntar sig att vi skall leverera våra anpassade massakvaliteter även till deras utomeuropeiska system- eller dotterföretag. Härigenom bildar vår europeiska organisation basen för fortsatt expansion i för oss strategiska och över tid lönsamma kundsegment.

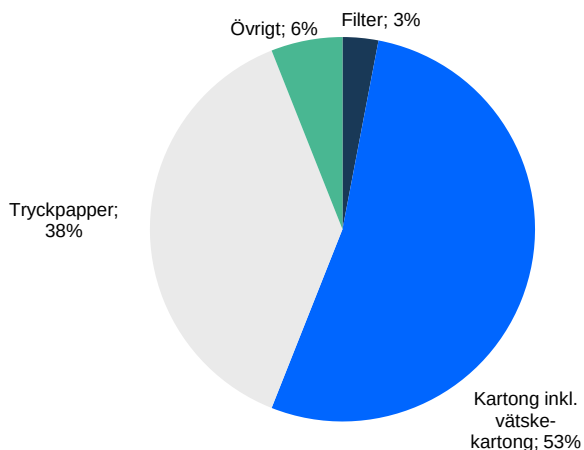
Konsumtionen av avsalumassa i Europa minskade med cirka en procent under 2012. Det papperssegment som krymper kraftigast är tryckpapper. Sedan finanskrisen 2008-2009 har tryckpappers-

konsumtionen i Europa minskat med nära fem procent årligen.

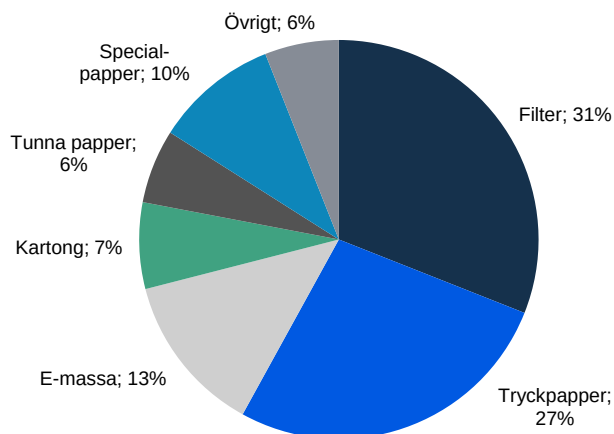
Denna utveckling beror på ökad internetanvändning för informations- och annonseringsändamål och är därigenom strukturell och inte konjunktur. Rottneros strävar efter att minska beroendet av tryckpappersutvecklingen och att fortsätta att växa inom specialområden såsom filter och elektriska applikationer.

Hygiensektorn fortsätter att växa även i Europa medan förpackningssektorn har minskat måttligt under 2012 vilken förmodligen är konjunkturrellt betingad. Särskilt för våra mekaniska massor är förpackningsområdet i allmänhet och kartong i synnerhet mycket intressant. Cirkeldiagrammen nedan visar hur våra massor används av kunderna.

Rottneros Bruk, kundsegment



Vallviks Bruk, kundsegment



Under 2012 utvecklade vi en ny kvalitet av slipmassa för kartongsegmentet för att kompensera för de betydande volymförluster några stora kunder inom tryckpapperssegmentet varslat oss om. Detta i sig medför en kraftig förskjutning mot marknader med bättre framtidsutsikter.

Den sista fjärdedelen av Rottneros försäljning sker utanför Europa. Ur volymsynpunkt domineras denna del av mekanisk massa till Indien och Indonesien samt av kemisk massa till nordöstra USA. Således säljer vi för närvarande inte någon massa till Kina där vi upplever prispressen för hög framförallt på grund av kanadensisk konkurrens.

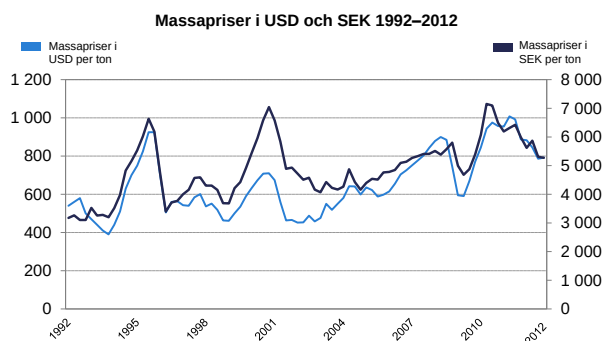
Sydostasien har ett stort och växande behov av starka, det vill säga långfibriga barrmassor, för produktion av förpackningspapper och kartong samtidigt som egna svagare fibrer såsom bagass, bambu och snabbväxande lövträd kan blandas in. Tyvärr är lönsamheten fortsatt svag men så länge den europeiska marknaden är ännu svagare är detta det bästa komplementet till långsiktigt mer hållbara affärer för våra mekaniska massor och Rottneros Bruk. Vallviks bruk har en mycket lång tradition att med god lönsamhet leverera massa till nordöstra USA. Kombinationen av kostnadseffektiv sjötransport direkt från Vallvik till den egna terminalen i Albany utmed Hudson floden och de i genomsnitt över tid högre priserna i USA än Europa motiverar denna marknadsposition.

PRISBILDNING

Många stora råvaror handlas på internationella börser och marknadspriserna offentliggörs kontinuerligt. Handel med massa sker inte på detta vis men ett marknadspris redovisas veckovis av finländska FOEX. Priser redovisas för både blekt barrvedssulfat och blekt lövvedsmassa separat för Europa, Nordamerika och Kina. Dessutom visas ett marknadspris för CTMP i Kina. Dessa marknadspriser som brukar kallas PIX-pris är genomsnittet av en stor mängd rapporterade affärer från såväl inköpare som säljare och publiceras varje tisdag. Det har blivit allt vanligare att detta PIX-pris ligger till grund för verkliga affärer mellan köpare och säljare. Ett ofta förekommande upplägg är att innevarande månads pris utgörs av förra månadens PIX och valutakurser så att sedan fakturering kan ske i lokal valuta trots att marknadspriset definierats i US-dollar. Den kommersiella förhandlingen mellan kund och leverantör när denna prismodell används, handlar om vilken rabattsats kunden skall få. Trenden är att rabattsatserna sakta stiger över tid medförande att leverantörernas nettopris sakta divergerar från de officiella PIX-priserna.

Under 2012 har vi efter prishöjningar under våren sett en ganska kraftig prisnedgång under hösten genom den olyckliga kombinationen av en stark svensk krona och fallande världspriser i USD. Mot årets slut vände dock priserna uppåt igen, även uttryckt i svenska kronor.

Massapriser i USD och SEK



PRISUTVECKLING

Förändringar i de globala lagren av massa har stor betydelse för prisbildningen. Lagren av lövvedsmassa sjönk mycket kraftigt under slutet av 2011 vilket innebar att lagernivån snarast var låg under inledningen av 2012 vilket i sin tur är en viktig delförklaring till den gynnsamma prisutvecklingen under våren. Under i stort sett hela den resterande delen 2012 steg lagren av lövvedsmassa och är nu relativt stora vilket har bidragit till en svag prisutveckling under hösten.

För barrvedsmassa är bilden annorlunda. Lagren sjönk under 2012 och låg på en relativt låg nivå under slutet av året, vilket bäddar för bättre pris-

utveckling under 2013. Under 2012 har priset för lövvedsmassa legat ovanligt nära, ibland till och med över, priset för barrvedsmassa. Detta kommer förmodligen att normalisera sig igen genom att efterfrågan på barrvedsmassan stiger relativt lövvedsmassan tills en balanserad relation återfinns.

Inga större nya kapacitetstillskott för barrvedsmassa är aviserade. Visserligen är ersättningen av en gammal linje i Sibirien med en ny snart färdig efter förseningar, men kapacitetstillskottet är mindre än bortfallet från två gransulfitbruk i Tjeckien och Österrike som ställs om till så kallad dissolvingmassa för viskosproduktion.

Utnyttjandegraden av världens barrvedsmassakapacitet bedöms stiga under 2013 och 2014. Lövvedsmassamarknaden har nyligen fått ett tillskott av ännu en jättefabrik i Brasilien och senare under 2013 kommer ännu en anläggning att tas i drift, denna gång i Uruguay. I såväl Brasilien som USA stängs varsitt relativt stort lövvedsmassabruk under inledningen av 2013. I Kina kommer ett flertal små gamla massabruk att stängas av både miljö- och ekonomiska skäl vilket minskar ökningen av tillverkningskapaciteten något. Inga kända nyinvesteringar finns inom det mekaniska massaområdet.

Under hösten stängdes produktionslinjer för CTMP i Kanada och Norge vilket innebär att betydande volymer försvinner från marknaden. I Kina försvinner under inledningen av 2013 en mycket stor två år gammal CTMP-kapacitet från marknaden då den integreras med en gigantisk ny kartongmaskin, vilket gör att efterfrågebalansen för mekaniska massor torde förbättras under 2013.



Massbalar klara för leverans vid Vallviks Bruk.

Försäljning, resultat, investeringar och finansiell ställning

Rottneros redovisar ett rörelseresultat för 2012 om 6 MSEK (-117 MSEK). Föregående års resultat belastades med nedskrivningar och engångskostnader om totalt -148 MSEK.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG		
	2012	2011
Nettoomsättning	1 437	1 513
Rörelseresultat exkl engångseffekter ¹	6	31
Rörelseresultat	6	-117
Resultat efter finansnetto	6	-120
Resultat efter skatt	-13	-144

¹ 2011 exklusive nedskrivningar och engångskostnader om totalt 148 MSEK.

FÖRSÄLJNING

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2012 till 1 437 (1 513) MSEK. Jämfört med omsättningen för 2011 har omsättningen minskat med 205 MSEK till följd av lägre genomsnittspris på långfibrig sulfatmassa. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade under 2012 med 15 procent från USD 960 till USD 814. En svagare svensk krona i relation till USD har påverkat omsättningen och resultatet positivt med 50 MSEK. De genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 6 229 till 5 518 kr per ton, en minskning med 11 procent.

Leveranserna uppgick 2012 till 331 400 ton vilket är en ökning med 6 procent jämfört med 2011. Ökningen har påverkat koncernens resultat positivt med 79 MSEK. De högre leveranserna är främst hänförliga till en ökad efterfrågan under andra halvåret 2012.

RÖRELSERESULTAT

Koncernens rörelseresultat under 2012 uppgick till 6 (-117) MSEK. Justerat för nedskrivningar och engångskostnader uppgick rörelseresultatet för 2011 till 31 MSEK.

RÖRLIGA KOSTNADER

Trots volymökningen under 2012 var de rörliga kostnaderna i nivå med föregående år, framförallt beroende på sjunkande el- och råvarukostnader. Elpriset på el-börsen Nordpool har under 2012 genomsnittligt uppgått till 28 öre per kWh att jämföras med 43 öre per kWh under motsvarande period föregående år. De lägre elpriserna har påverkat resultatet för 2012 positivt med 31 MSEK jämfört med

2011. Dock minskade realiserade elsäkringsresultat denna positiva effekt med 16 MSEK.

Vedförsörjningen har fungerat väl under året. Kostnaderna för massaved har varit sjunkande under 2012. Kostnadsminskningen till följd av lägre vedpriser uppgår till 60 MSEK under 2012 jämfört med 2011.

AVVIKELSEANALYS

	2012	2011
NBSK PIX	814	960
SEK/USD	6,78	6,50
NBSK SEK	5 518	6 229
RÖRELSERESULTAT	6	-117
Pris		-205
Valuta		50
Volym		-16
Rörliga kostnader		98
Övrigt		48
Summa		-25
Nedskrivningar och engångskostnader		148
TOTAL SKILLNAD		123

NEDSKRIVNINGAR OCH ENGÅNGSKOSTNADER

Under det tredje kvartalet 2011 gjordes nedskrivningar och togs engångskostnader med totalt -148 MSEK bestående av dels nedskrivning av en nettofordran på Rottneros Miranda SA med 53 MSEK, dels nedskrivning av projektkostnader avseende CTMP-linjen i Utansjö med 19 MSEK samt nedskrivning av värdet på anläggningstillgångar och avsättning till omstruktureringsreserv i Rottneros Bruk på 76 MSEK. Några ytterligare nedskrivningar eller avsättningar har inte gjorts under 2012.

I och med föregående års nedskrivning av nettofordran på Rottneros Miranda SA är tillgångar och skulder bokförda till 0. En eventuell framtida återbetalning av hela eller del av den bortskrivna fordran kommer därmed att ge en positiv effekt på Rottneros resultat.

ÖVRIGT

Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under 2012 uppgick till -2 (0) MSEK. Av säkringsresultatet är 6 (7) MSEK kopplat till valutasäkringar och

-23 (-7) MSEK till elsäkringar och 15 (0) MSEK till massasäkringar.

RESULTAT EFTER FINANSNETTO

Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 6 (-120) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 0 (-3) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster/förluster med 2 (-1) MSEK.

RESULTAT EFTER SKATT

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -13 (-144) MSEK. Årets skattekostnad uppgick till -19 (-24) MSEK. Årets skattekostnad är hänförlig till minskningen av uppskjuten skattefordran dels beroende på beslutet att sänka skattesatsen från 26,3 procent till 22 procent, 10 MSEK, och på en nedskrivning av uppskjuten skattefordran med 9 MSEK.

Resultatet per aktie efter skatt blev -0,09 (-0,95) SEK. Justerat för nedskrivningar och engångskostnader uppgick resultatet efter skatt för 2011 till 4 MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie efter skatt om 0,02 SEK.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under 2012 uppgick till 51 (157) MSEK. Under 2011 var merparten av investeringarna hänförliga till biologisk vattenrening och blekerislutning vid Vallviks Bruk. Under 2012 har investeringar främst gjorts i kapacitets- och effektivitetshöjande utrustning.

FINANSIELL STÄLLNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2012-12-31	2011-12-31
Anläggningstillgångar	809	841
Omsättningstillgångar	459	485
Likvida medel	26	21
SUMMA TILLGÅNGAR	1 294	1 347
Eget kapital	993	1 014
Räntebärande skulder	78	47
Ej räntebärande skulder	223	286
SUMMA EK OCH SKULDER	1 294	1 347

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2012 till 809 MSEK, en minskning med 4 procent jämfört med 31 december 2011. 93 procent av koncernens anläggningstillgångar utgörs av materiella anläggningstillgångar. Av- och nedskrivningar under 2012 uppgår till 55 (120) MSEK. Under 2011 gjordes nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

med 56 MSEK, några ytterligare nedskrivningar har inte gjorts under 2012.

Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per 31 december 2012 till 459 MSEK och består till 52 procent av varulager och till 33 procent av kundfordringar. Jämfört med vid föregående års utgång minskade omsättningstillgångarna med 5 procent.

Koncernens likvida medel uppgick till 26 MSEK vid årets utgång 2012, jämfört med 21 MSEK vid utgången av 2011.

Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 31 december 2012 till sammanlagt 78 MSEK och totala beviljade krediter uppgick till 150 MSEK.

Koncernen hade den 31 december 2012 räntebärande skulder om sammanlagt 78 (47) MSEK. Räntebärande skulder består av utnyttjade kortfristiga bankkrediter, samt finansiell leasingsskuld. Räntebärande nettoskuld uppgick till 52 MSEK att jämföras med en räntebärande nettoskuld om 26 MSEK per 31 december 2011.

Soliditeten uppgick den 31 december 2012 till 77 procent jämfört med 75 procent per 31 december 2011. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,51 (6,65) SEK.

KASSAFLÖDE

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41	35
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50	-148
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14	-21
ÅRETS KASSAFLÖDE	5	-134

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under 2012 till 41 (35) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -10 (-1) MSEK. Rörelsekapitalet ökade under 2012, vilket hade en negativ effekt på kassaflödet med 14 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -50 (-148) MSEK. Utöver investeringar om 51 (157) MSEK påverkades kassaflödet från investeringsverksamheten av försäljning av anläggnings-tillgångar med 1 MSEK.

Under 2012 amorterades lån om 6 (28) MSEK och delades ut 15 (30) MSEK till aktieägarna. Samtidigt

utnyttjades kortfristiga krediter med 72 (37) MSEK vid utgången av 2012.

Nettokassaflödet för 2012 uppgick till 5 (-134) MSEK, vilket motsvarade ett nettokassaflöde per aktie om 0,03 (-0,88) SEK. Kassaflöde efter investeringar per aktie uppgick till -0,06 (-0,74) SEK

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2012	2011
Nettoomsättning	6	27
Rörelseresultat	-29	-107
Resultat efter finansnetto	-3	-90
Resultat efter skatt	-7	-91

FÖRSÄLJNING

Moderbolagets omsättning för 2012 uppgick till 6 (27) MSEK. Under 2012 utgjorde moderbolagets försäljning främst av intäkter från fakturerade administrativa och operativa ledningstjänster.

RESULTAT EFTER FINANSNETTO

Resultatet efter finansnetto för 2012 i moderbolaget uppgick till - 3 (-90) MSEK. I resultatet ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med -2 (0) MSEK.

Resultatet för 2011 belastades av nedskrivningar av fordringar om totalt -72 MSEK. Nedskrivningarna avsåg fordran på Rottneros Miranda SA samt aktiverade projektkostnader som beskrivs under nedskrivningar och engångskostnader på sidan 13. Dessutom påverkades resultat efter finansnetto för 2012 av mottagna och lämnade koncernbidrag med 27 (16) MSEK.

UTSIKTER 2013

Då Rottneros resultat i stor utsträckning påverkas av volatiliteten på massa- och valutamarknaderna, avstår bolaget från att lämna en resultatprognos för 2013.



Turbinen i Vallvik producerar cirka 75 procent av den elenergi som bruket använder.

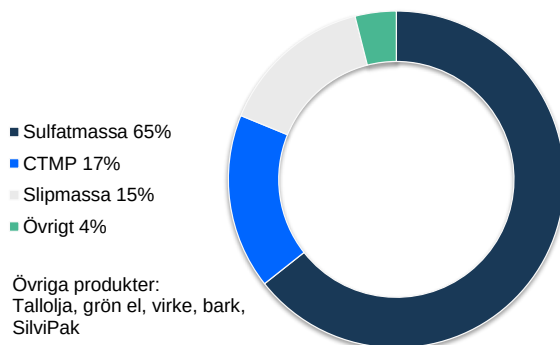
Mekanisk och kemisk massa vid två massabruk

Rottneroskoncernens huvudverksamheter utgörs av de två massabrukten Vallviks Bruk och Rottneros Bruk. Koncernen har även ett dotterbolag för vedinköp i Lettland, SIA Rottneros Baltic, som förser Vallvik med en del av den massaved bruket använder.

Rottneros producerar långfibrig kemisk massa samt mekanisk massa av kategorierna slipmassa och CTMP. Den kemiska massan produceras vid Vallviks Bruk och den mekaniska vid Rottneros Bruk. Rottneros massor är TCF-blekta, vilket innebär att de är helt klorfria. En stor del av koncernens massaprodukter är anpassade efter enskilda kunders behov.

Koncernen har en årlig produktionskapacitet om knappt 400 000 ton massa. Under 2012 uppgick produktionen till 330 400 ton jämfört med 324 100 ton under 2011. Utleveranserna under 2012 uppgick till 331 400 (311 400) ton. Ökningen förklaras främst av ökad efterfrågan under andra halvåret 2012.

Koncernens produkter



ROTTNEROS BRUK PRODUKTER

Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av kategorierna CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp) och slipmassa. Dessa massor utgör cirka 40 procent av koncernens produktion.

Vid produktion av CTMP har veden fått en mild förbehandling med kemikalier vid förhöjd temperatur. Massan finns både i blekta och oblekta kvaliteter. Gran är den dominerande vedråvaran men även tall och asp används. Beroende på användningsområde kombineras träslagen så att massakvaliteterna får de specifika egenskaper som krävs.

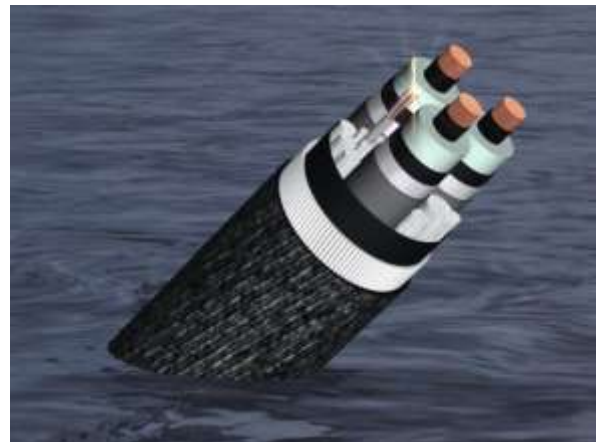
Rottneros CTMP av asp används främst till skriv- och tryckpapper, medan CTMP av tall och gran i stor omfattning används av kartongtillverkare.

Den övervägande delen av Rottneros slipmassa-kvaliteter har hittills i första hand varit anpassade för produktion av tryckpapper men under slutet av 2012 började bruket även producera slipmassa för kartongtillverkning. Som vedråvara används uteslutande gran. Slipmassan finns i både oblekta och blekta kvaliteter med olika ljushetsnivåer.

MARKNADEN

Världsproduktionen av mekanisk massa för avsalu uppgick under 2012 till mellan tre och fyra miljoner ton. Världens största tillverkare är kanadensiska Tembec. Andra stora tillverkare är de kanadensiska företagen Millar Western och West Fraser.

Rottneros största marknader för mekaniska massor under 2012 var Asien, Italien, Tyskland och Sverige.



Vallviks massor används bland annat som isolering till submarina kraftkablar.

PRODUKTIONEN

Rottneros Bruk har två separata tillverkningslinjer för slipmassa respektive CTMP. Båda processerna är miljövänliga med låg vedförbrukning per producerat ton massa genom högt utnyttjande av råvaran. Dock är bägge processerna elenergiintensiva vilket innebär att bruket är exponerat för elpriserna. Bruket har en tillverkningskapacitet på cirka 170 000 ton per år vilket gör Rottneros till en av världens största producenter av mekanisk avsalumassa. Bruket hade 105 medarbetare 2012. Med för 2013 beslutad bemanningsnivå är den

praktiska produktionskapaciteten cirka 130 000 ton.

Under 2012 producerades 121 600 ton, vilket är en minskning med 2 900 ton eller två procent jämfört med 2011. Orsaken till produktionsminskningen var främst en svag marknad för tryckpapper som hittills har varit det främsta användningsområdet för Rottneros slipmassa.

Under senare år har marknaden för tryckpapper varit svag, både av konjunkturskäl och strukturella skäl genom att en allt större del av media-konsumtionen flyttas till digitala medier. Därför har produktion, utveckling och marknadsbearbetning fått en ökad inriktning på massor för kartong.

CTMP till kartong bedöms vara ett segment med långsiktig marknadstillväxt och är ett av brukets satsningsområden. Ytterligare ett skäl till satsningen på CTMP är att denna massa tillverkas av ved från gran och tall med god tillgång i Rottneros Bruks närområde.

Under 2012 genomförde bruket en lyckad satsning på att utveckla sliplinjens process för att utöver massa för tryckpapper även kunna producera en ny kvalitet med särskilt attraktiva egenskaper för kartongtillverkare. Den nya massakvaliteten har tagits emot positivt av marknaden. Resultatet är att beslutet från våren 2012 att upphöra med

kontinuerlig produktion av slipmassa har omprövats. Detta innebär att produktionen vid sliplinjen fortsätter och att ett 20-tal av de ca 50 medarbetare som hade varslats om uppsägning har erbjudits fortsatt anställning.

Under 2012 har Rottneros Bruk investerat i utrustning för att limma emballaget på massabalar i stället för att använda ståltråd. Detta är en väsentlig förbättring för kunderna som slipper avtrådningsmomentet vilket även innebär en mindre olycksrisk. Vidare har reningsanläggningen fått en förbättrad avskiljning av större partiklar vilket leder till förbättrat reningsresultat.

Rottneros Bruk vidtar löpande åtgärder för att bland annat öka produktiviteten och minska energiförbrukningen per producerat ton massa. Energiförbrukningen per ton massa har sedan 2004 minskat med cirka 20 procent.

VALLVIKS BRUK PRODUKTER

Vid Vallviks Bruk produceras långfibriga kemiska sulfatmassor som står för cirka 60 procent av koncernens produktion. Den största delen av Vallviks Bruks produktion utgörs av NBSK-massa (Northern Bleached Softwood Kraft). NBSK är beteckningen på den vanligaste långfibriga massatypen och är den massa som officiella prisindikationer vanligtvis avser, till exempel det veckovis rapporterade PIX-priset i USD/ton för Europa, Nordamerika och Kina.



I kapsågen vid Rottneros Bruk sågas massaveden upp i längder på en meter innan de slutbarkas och går till slipverken.

Vallviks NBSK-massa är så kallad ECF-massa (Elemental Chlorine Free) vilket anger typen av blekning som används i tillverkningsprocessen. Denna massa används till vita eller ljusa pappers- och kartongprodukter och framförallt vid tillverkning av skriv- och tryckpapper, hygienpapper och vita förpackningar. Långfibrig massa utgör styrkekomponenten i olika papperskvaliteter och därför är armeringsegenskaperna viktiga. Här kommer den långsamväxande starka nordskandinaviska gran- och tallfibern som Rottneros använder till sin fulla rätt.

Vallviks Bruk producerar även UKP (Unbleached Kraft Pulp), som är en oblekt sulfatmassa med mycket hög renhet. UKP-massan, som har utvecklats under många år, har genom sin höga kvalitet gjort Vallvik till en globalt ledande leverantör av massa som används av tillverkare av transformatorer och kablar.

Vallviks massor är flingtorkade vilket ger vissa specifika egenskaper och som gör dem speciellt lämpliga för tillverkning av bland annat filter och andra absorberande produkter.

MARKNADEN

Rottneros största enskilda marknader för långfibrig kemisk massa var under 2012 Tyskland följt av USA och Sverige.

Av den totala marknaden för blekt kemisk avsalumassa, beräknad till cirka 60 miljoner ton, står den långfibriga massan för drygt 40 procent eller nära 25 miljoner ton. De största producenterna är Arauco (Chile), Domtar och Canfor (USA/Kanada), Botnia (Finland), Södra (Sverige) och Mercer (Kanada/Tyskland).

PRODUKTIONEN

Produktionen av de långfibriga sulfatmassor som tillverkas vid Vallviks Bruk är mindre energiintensiv än tillverkningen av slipmassa och CTMP. Vallviks Bruk är därför mindre exponerat för elpriserna än Rottneros Bruk. En stor andel av den el som användas är egenproducerad vilket innebär att Vallvik är i det närmaste energineutralt. Bruket har en tillverkningskapacitet på cirka 240 000 ton per år och cirka 160 medarbetare.

Under 2012 producerade bruket 208 800 ton jämfört med 199 600 ton 2011 är nytt produktionsrekord. Under juni sattes produktionsrekord för en enskild månad med drygt 20 000 ton.

Under 2011 genomfördes den sista delen av det investeringsprogram på sammanlagt drygt 250 MSEK, som inleddes under 2009. Investeringarna har resulterat i att kapaciteten har höjts till cirka 240 000 ton under 2012. Målet är att höja kapaciteten upp emot 300 000 ton efter 2015. Bruket har erhållit tillstånd att producera 242 000 ton massa fram till och med 2014. Tillståndet har överklagats av Naturvårdsverket, men gäller tills vidare.

Vallviks Bruk påverkades liksom Rottneros Bruk av den svaga marknaden för tryck- och skrivpapper. Detta har dock kompensats av en starkare marknad för massa till elektriska applikationer, filter, förpackningar och mjukpapper. Ambitionen är att omfördela produktionen till massor för elektriska applikationer, filter och tissue, det vill säga mjukpapper.

För Vallviks Bruk är Europa huvudmarknad. En dominerande del av produktionen säljs dit medan resterande del, som främst utgörs av nischprodukter, säljs till USA. Att ha en stor del av försäljningen till europamarknaden är en del av koncernens strävan att öka marginalerna genom lägre fraktkostnader. Under 2012 ökade andelen försäljning till kunder i Europa.

SIA ROTTNEROS BALTIC

En del av vedråvaran importerar Rottneros i huvudsak från Lettland, via det egna dotterbolaget SIA Rottneros Baltic, som är en strategisk enhet i Rottneroskoncernens råvaruförsörjning. Bolaget har också möjlighet att bidra till anskaffning av vedråvara från övriga Baltikum, Ryssland och Vitryssland. Denna import som främst går till Vallviks Bruk täcker cirka 15 procent av brukets behov av massaved. SIA Rottneros Baltic har fem medarbetare.

ROTTNEROS PACKAGING – SILVIPAK

Rottneros Packaging AB är ett dotterbolag inom Rottneroskoncernen som producerar livsmedelsförpackningar av massafibrer under varumärket SilviPak. Verksamheten startades under våren 2006. Produktionen sker vid Rottneros Bruk och sysselsatte tre medarbetare under 2012. På grund av ordersituationen lämnar de tre medarbetarna sina anställningar under 2013.

ROTTNEROS MASSABRUK							
	Anställda	Massatyper		Produktion			Leveranser av massa
	Medelantal	Mekanisk	Kemisk	2011, ton	2012, ton	Förändring	2008–2012, tusen ton
Rottneros Bruk	105	Slip		59 100	51 800	-12%	
		CTMP		65 400	69 800	7%	
		Totalt		124 500	121 600	-2%	
Vallviks Bruk	154		Långfiber-sulfat	199 600	208 800	5%	

ROTTNEROS MASSATYPER OCH KVALITETER					
	Massatyper	Vedslag	Blekning	Typ av blekning	Användningsområde
Mekanisk massa	Slipmassa	Gran	Oblekt/blekt	TCF	Skriv- och tryckpapper, LWC/ULWC, kartong
	CTMP	Gran/tall	Oblekt/blekt	TCF	Kartong, filterpapper, skriv- och tryckpapper, tissue
		Asp/björk	Blekt	TCF	Skriv- och tryckpapper, finpapper
Kemisk massa	Långfibersulfatmassa	Tall/gran	Blekt	ECF	Finpapper, skriv- och tryckpapper LWC/ULWC, kartong, tissue, filter
			Oblekt		Filter, elektriska tillämnningar, absorberande produkter



I anläggningen för basning av flis till CTMP-linjen vid Rottneros Bruk bereds vedråvaran innan den mals till massa.

Lägre virkeskostnader under 2012

VIRKESFÖRSÖRJNINGEN

Rottneroskoncernen har en organisation för råvaruanskaffning i Sverige samt ett bolag för virkesanskaffning i Lettland, SIA Rottneros Baltic. Råvaran köps i form av massaved eller som flis från sågverk. De största leverantörerna är statliga Sveaskog och skogsägarföreningen Mellanskog.



Vedgården vid Rottneros Bruk tar emot cirka 300 000 kubikmeter massaved varje år.

Säsongsvariationer, väderleksförhållanden, prisbild etc påverkar flödet av råvara till våra industrier. Att hålla en önskad lagernivå vid industrin kräver en god kommunikation med leverantörerna. Låga lager ger mindre kapitalbinding och färsk råvara ger ett bättre råvaruutnyttjande med minskad förbrukning av blekkemikalier.

Det lettiska råvarubolaget utgör en viktig länk i råvaruförsörjningen och ger värdefull flexibilitet. Huvuddelen av importen utgörs av flis från lettiska sågverk. Import sker främst till Vallviks bruk som ligger vid havet och har egen hamn.

Efterfrågan på FSC certifierad massa ökar. Tillgången till certifierad råvara har hittills varit tillräcklig. Rottneroskoncernen är spårbarhetscertifierad enligt de två systemen som tillämpas i Europa, FSC och PEFC. Spårbarhetscertifieringen garanterar att råvaran som används inte har något kontroversiellt ursprung och att den kan spåras bakåt i leveranskedjan.

VIRKESMARKNADEN

Råvarukostnaden sjönk succesivt under 2012. Den uppgick till 608 MSEK motsvarande 41 procent av koncernens kostnader jämfört med 667 MSEK under 2011 vilket då motsvarade 38 procent av kostnaderna. Råvarubalansen påverkades av att vissa industrier i Sverige tog marknadsrelaterade

stopp samt att utbudet av massaved var stor på grund av den kraftiga storm som fällde 5-7 miljoner m³ i södra Norrland i början av 2012.

Lagren av virkesråvara har varit något högre än önskat vid Vallviks bruk under året medan det varit balanserat vid Rottneros bruk. Under hösten 2012 påverkades dock Rottneros bruk av det ihållande regnandet i regionen. Regnet gjorde skogsvägar ofarbara, så att viss råvarubrist uppstod.

För 2013 bedöms råvarumarknaden vara stabil på nuvarande nivå.

ELFÖRSÖRJNINGEN

Under 2012 hade Rottneros en nettokonsumtion av el uppgående till 249 GWh. Den absoluta merparten av Rottneros koncernens nettoförbrukning sker vid Rottneros Bruk medan Vallviks Bruk till största del kan utnyttja egenproducerad el.

Vid årsskiftet fanns elsäkringskontrakt motsvarande 54 procent av bedömd förbrukning för 2013. Säkringsgraden för 2014 och 2015 uppgick till 39 procent respektive 19 procent.

KEMIKALIER

För flera av de kemikalier som används i koncernen skedde en prisökning under 2012. Den globala efterfrågan på kemikalier steg samtidigt som utbudet var begränsat. Rottneros strävar efter att ha en bredd av leverantörer för att få god marknadskontakt och konkurrens i upphandlingen.

Inför 2013 har flera prissänkningar kunnat genomföras.



Cirka 70 procent av den vedråvara Rottneros använder huggs till flis vid bruken.

Övergripande

Brett ansvarstagande för omvärld och medarbetare

Verksamheten inom Rottneros ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt i förhållande till omvärlden. Ambitionen är därför alltid att minska de miljöeffekter företagets produktions- och distributionssystem kan ge upphov till. Förtroende för Rottneros agerande stärker vår ställning på marknaden och främjar medarbetarnas engagemang. Sedan 2010 redovisas hållbarhetsinformationen i enlighet med Global Reporting Initiatives, GRI:s, riktlinjer nivå C.

GRI

För räkenskapsåret 2012 har Rottneros fortsatt att rapportera enlighet med GRI:s tillämpningsnivå C, vilket innebär att rapporten inte har bestyrkts av utomstående part. Rottneros hållbarhetsarbete rapporteras årligen som en integrerad del av årsredovisningen och presenteras även på Rottneros webbplats.

UPPFÖRANDEKOD

Koncernen har en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Syftet är att definiera Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhetsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur.

INTRESSENTER

Rottneros strävar efter att ha en god kommunikation med alla dem som påverkas av verksam-

heten. Här har *kunder, leverantörer av massaved, medarbetare och aktieägare* en särställning. Det är med dessa Rottneros i störst utsträckning kommunicerar för att upprätthålla en öppen och positiv relation. Intressenterna har delats in i fyra grupper.



GRI-INDEX NIVÅ C

		Informationens placering (sida i ÅR)			Informationens placering (sida i ÅR)
1.	STRATEGI OCH ANALYS		4.	STYRNING, ÅTAGANDEN, INTRESSERELATIONER	
1.1	Uttalande från VD	6-7	4.1	Redogörelse för bolagsstyrning	34-41
			4.2	Styrelseordförandens roll	36-37
2.	ORGANISATIONSPROFIL		4.3	Antalet oberoende styrelseledamöter	37
2.1	Organisationens namn	16	4.4	Möjlighet för aktieägare och anställda att lämna rekommendationer till styrelsen eller företagsledningen	34-37
2.2	De viktigaste varumärkena och produkterna	16-19	4.14	Lista över intressentgrupper	21-22
2.3	Organisationsstruktur, dotterbolag, med mera	16-19, 69	4.15	Princip för identifiering och urval av intressenter	21
2.4	Lokalisering av huvudkontor	80			
2.5	Länder som organisationen har verksamhet i	2, 16-19			
2.6	Ägarstruktur och företagsform	32-33	5.	RESULTATINDIKATORER	
2.7	Marknader som organisationen är verksam på	10-12, 16-19	EC	<i>Ekonomiska resultatindikatorer</i>	
2.8	Den redovisade organisationens storlek	2, 5	EC1	Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde	22
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden	13-15	EC3	Omfattningen av förmånsbestämda åtaganden	56-57, 63-64
2.10	Utmärkelser och priser som mottagits	Ej relevant			
			EN	<i>Miljömässiga resultatindikatorer</i>	
3.	INFORMATION OM REDOVISNINGEN		EN3	Direkt energianvändning per primär energikälla	26
3.1	Redovisningsperiod	21	EN5	Minskad energianvändning genom effektiviseringar	16-17, 20
3.2	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen	webb	EN16	Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt	26
3.3	Redovisningscykel	21	EN18	Initiativ för att minska utsläpp av växthusgaser, samt resultat	25
3.4	Kontaktperson för frågor angående redovisningen	80, webb	EN29	Väsentlig miljöpåverkan genom transporter	26
3.5	Processer för definition av redovisningens innehåll	21			
3.6	Redovisningens avgränsning	21	LA	<i>Anställningsförhållanden och arbetsvillkor</i>	
3.7	Begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning	21	LA1	Total personalstyrka uppdelad på anställningsform och region	24, 62
3.8	Redovisningsprinciper för dotterbolag	54-60	LA2	Antal anställda som slutat och personalomsättning	24
3.10	Förklaring av effekten av förändrad information	21	LA4	Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal	22
3.11	Väsentliga förändringar sedan föregående period	21			
3.12	Innehållsförteckning för GRI:s standardupplysningar	21			

MARKNAD KUNDER

Rottneros uppgift är att förse kunderna med massaprodukter som stärker deras marknadsposition och lönsamhet. Koncernen visar ansvar gentemot kunder genom att alltid eftersträva en hög och kundanpassad kvalitet på företagets produkter. Mervärde skapas åt kunderna genom att vi tillhandahåller ny kunskap som kan stärka kundernas position på sina marknader.

Rottneros för en kontinuerlig och aktiv dialog med sina kunder, främst genom säljorganisationen. Regelbundna möten hålls, där produkt- och kvalitetsfrågor diskuteras. Information om Rottneros och bolagets produkter ges även i den egenproducerade kundtidningen Pulp Focus som skickas ut till samtliga kunder med fyra utgåvor per år.

LEVERANTÖRER

Rottneros har även ett ansvar gentemot leverantörer och andra samarbetspartners. Bolagets representanter får aldrig tillskansa sig själva fördelar eller ge företaget konkurrensfördelar på ett otillbörligt sätt. Rottneros ska aldrig ingå i affärsrelationer med företag som medvetet eller systematiskt bryter mot lagar, regler eller internationella konventioner om mänskliga rättigheter.

Rottneros ledningsprocess innebär att val av nya leverantörer sker efter bestämda kriterier. Det gäller framförallt för leverantörer av viktiga insatsvaror. I samband med upphandling av årskontrakt för insatsvaror hålls leverantörmöten för att diskutera leveransåtaganden. Då har respektive bolag möjlighet att uppdatera varandra om marknadssituationen, organisationsförändringar och andra relationsrelaterade frågeställningar. Utöver dessa möten har Rottneros löpande kontakt med sina leverantörer.

ÄGARE

AKTIE- OCH KAPITALMARKNAD

Rottneros tar ansvar gentemot ägarna genom att arbeta för värdemaximering inom ramen för lagar, regler och normer. Vårt agerande gentemot kapitalmarknaden präglas av transparens och ärlighet. Vi redovisar öppet ledningsgruppens och styrelsens ägande, lönevillkor och förmåner. Vi följer de lagar, regler och etiska riktlinjer som omgärdar kapitalmarknaden. Vi strävar efter att minska koncernens riskexponering och ge våra aktieägare en stabil avkastning. Kontakten med befintliga och potentiella aktieägare sker främst genom pressmeddelanden, kvartalsvisa finansiella rapporter, analytikerträffar och deltagande på kapitalmarknadsdagar.

INTERNT MEDARBETARE

Rottneros visar ansvar gentemot medarbetarna genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna. Vi erbjuder bra arbetsvillkor och goda utvecklingsmöjligheter. Vi värnar om de anställdas rättigheter, motarbetar alla former av diskriminering och trakasserier samt främjar mångfald på arbetsplatsen.

PACKET

Samtliga anställda inom Rottneros omfattas av kollektivavtal. Kollektivavtal finns tecknade med Pappers, Unionen, Ledarna och Sveriges Ingenjörer.

OMVÄRLD SAMHÄLLE

Vi tar ansvar gentemot samhället. Rottneros verkar i brukskulturer med starka band till de lokala samhällena och är ofta den största arbetsgivaren på orten. Det ger oss både ett ekonomiskt och socialt ansvar. Vi samarbetar med de kommuner där vi är verksamma, bland annat genom att erbjuda praktikplatser och studiebesök.

MILJÖ

Vi tar miljöansvar genom att samtliga produktionsenheter inom koncernen ska uppfylla de miljökrav som ställs i lagar och förordningar. Målet är att sänka utsläppen till nivåer som är tekniskt möjliga, ekonomiskt rimliga och ekologiskt motiverade. Miljömålen följs upp regelbundet tillsammans med den ekonomiska redovisningen och en aktiv dialog förs med intressenter om verksamhetens och produkternas miljöpåverkan.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖRDELAD PÅ INTRESSENTER

Intressentgrupp	Verksamhetstyp	MSEK	Andel av total kostnad
Kunder	Försäljning av pappersmassa och andra intäkter	1499	
Leverantörer	Inköp av varor och tjänster inklusive av- och nedskrivningar m. m	-1310	87%
Anställda	Löner, sociala avgifter och andra personalkostnader	-183	12%
Långivare	Räntor	0	0%
Staten	Skatter	-19	1%
Aktieägare	Nettoresultat	-13	

PRIORITERINGAR

Rottneros strävar alltid efter att göra produkterna bättre både ur ett kvalitets- och effektivitetsperspektiv genom förståelse för kundernas processer och produktstrategi. Miljömässiga, sociala och ekonomiska faktorer är centrala för att lyckas med detta.

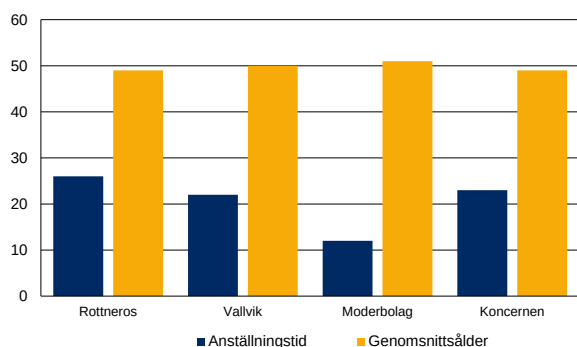


Genom att torka massan i flingtorken vid Vallviks Bruk uppnås hög porositet vilket gör massan lämplig för bland annat produktion av filter och mjukpapper.

Personal

Återtaget varsel efter lyckad produktutveckling

Under våren 2012 inleddes förhandlingar om att upphöra med den kontinuerliga driften vid sliplinjen vid Rottneros Bruk. Totalt varslades ett 50-tal medarbetare. Tack vare lyckad produktutveckling som innebär en anpassning av slipmassa till kartongtillverkning togs i januari 2013 ett beslut om att fortsätta med driften vilket innebär att cirka 20 av de varslade medarbetarna kunde erbjudas fortsatt anställning.

Anställningstid och genomsnittsålder 2012

Den under 2011 beslutade personalneddragningen med ett tjugotal tjänster vid Rottneros Bruk med syftet att uppnå ökad konkurrenskraft genom sänkta kostnader genomfördes under 2012. Neddragningarna ingick i ett förbättringsprogram som även innehöll sortimentsförändringar samt sänkningar av övriga produktionskostnader. Personalneddragningen har till viss del hanterats genom avtalspensioneringar. Övriga som har lämnat koncernen har erbjuds externt stöd i processen att söka nytt arbete.

Under 2011 beviljades Rottneros Bruk utbildningsstöd från EU. Utbildningen, som har genomförts under 2012 har bland annat omfattat tillämpning av brukets IT-system samt vidareutveckling av den professionella yrkeskompetensen.

Vid Vallviks Bruk har man under 2012 börjat planera för pensionsavgångar under 2013 samt inlett rekryteringen av ett antal operatörer och medarbetare inom underhåll. Under året har 14

personer genomgått kompetensutveckling inom bland annat ledarskap. Sex medarbetare har gått igenom olika typer av certifiering.

Personalomsättningen inom koncernen uppgick till 11 procent under 2012 medan sjukfrånvaron låg på 3,0 procent. Bägge siffrorna är förhållandevis låga. Hög närvaro och låg personalomsättning utgör en grund för bra kontinuitet både kortsiktigt och långsiktigt. Under 2012 drabbades Vallviks Bruk tyvärr av två arbetsplatsolyckor varav en slutade med dödlig utgång. Vi delar de anhörigas sorg.

Medelantalet anställda uppgick under 2012 till 275 (298). Förändringen jämfört med föregående år beror främst på personalneddragningarna vid Rottneros Bruk.

Den genomsnittliga anställningstiden är cirka 23 år och medelåldern är cirka 49 år. Av de anställda är 16 procent kvinnor.

Under 2012 uppgick löner och andra ersättningar till personalen exklusive sociala avgifter till 126,5 (139,4) MSEK. Detta motsvarade cirka 9 (9) procent av koncernens totala omsättning 2012.



Ulf Eriksson är operatör vid utlastningen i Vallvik.

Miljö

Intrimning av vattenrening i Vallvik, bullerdämpning i Rottneros

VALLVIKS BRUK

Under 2012 har ett stort arbete lagts ner på igångkörning och intrimning av den biologiska vattenreningen som togs i drift strax före förra årsskiftet. Anläggningen har ännu inte nått den planerade reningsgraden. Av denna anledning har bruket begärt hos Mark- och miljödomstolen att få senarelägga det förslag till villkor för utsläpp till vatten som var planerat att redovisas vid årsskiftet 2012-2013. Det finns detaljerade planer för hur den önskade reningseffekten ska nås.

På grund av ombyggnader i fabriken indunstningsanläggning hade bruket för stora svavelutsläpp under 2011. För att klara villkoret för svavelutsläpp har en förbränningugn/gaspanna för destruktion av svavelhaltiga gaser och metanol-kondensat installerats och körts igång under året. Detta har gjort att bruket har klarat kraven för svavelutsläpp för 2012 trots att gaspannan bara varit i drift under en del av året.

Ett arbete med att sluttäcka den gamla deponin har påbörjats. Den första etappen har sluttäckts, vilket också innebär att första delen av den nya deponin har konstruerats. Eftersom den nya deponin ännu inte behöver tas i drift har bruket begärt och fått tillstånd av Mark- och miljödomstolen att senarelägga idrifttagandet till oktober 2013.

Den ekonomiska säkerheten för den nya deponin kommer enligt gällande regler att tas upp med domstolen i samband med idrifttagandet.

Under sommaren 2012 fick bruket tillstånd för en tillfälligt utökad produktion till 242 000 ton per år under åren 2012-2014. Tillståndet får omedelbart tas i anspråk. Det har dock överklagats av Naturvårdverket.

Brukets mottrycksturbin producerade mer el under året än under 2011. Detta innebär att bruket har kunnat minska sina inköp av el med 60 kWh/ton massa vilket motsvarar en minskning med 23 procent.



Ånga från scrubbern vid CTMP-linjen vid Rottneros Bruk.

ROTTNEROS BRUK

Bruket har ett pågående provotidsärende gällande buller, vatten och luft, där en provotidsutredning lämnades in i slutet av året. Slutliga villkor förväntas komma under 2013.

Bullerdämpande åtgärder på skorsten och vid kaphus har genomförts i enlighet med en överenskommelse med myndigheterna, vilket har inneburit att bullernivån i omgivningen enligt närfältsmätningar sjunkit med cirka fem dB(A). Utredningarna fortsätter i enlighet med myndigheternas önskemål.

För att förbättra körbarheten i den biologiska vattenreningen har en trumsil för urskiljning av grövre partiklar installerats i ingående flöde till vattenreningsanläggningen. De önskade effekterna har uppnåtts.

Bruket har tillstånd dels till en produktionsökning, dels till att anlägga en fastbränslepanna. Bruket har inte tagit dessa tillstånd i anspråk inom föreskriven tid. Bruket har därför ansökt om förlängd tid hos Mark- och miljödomstolen. Domstolen har bifallit brukets begäran och förlängt tiden till 2017.

FÖRDELNING AV TRANSPORTARBETE (TONKM) INOM ROTTNEROSKONCERNEN 2012, %

	Bil	Tåg	Båt	Andel av totalt transportarbete, %
Massaved, %	46	1	53	17
Kemikalier, %	100			1
Massa, %	12	17	71	82
Andel av totalt transportarbete, %	18	14	68	100

UTSLÄPP TILL VATTEN OCH LUFT 2012

	Rottneros	Vallvik
Produktion, ton	121 930	208 800
S, ton/år	10	135
Tillstånd	–	135
NOx	21 ton/år	1,5 kg/ton (process)
Tillstånd	–	1,5
Suspenderade ämnen, ton/dygn	0,4	0,6
Tillstånd	1,2	2,0
COD, ton/dygn	9,2	15 ECF 6 UKP
Tillstånd	11	35 18
BOD7, ton/dygn	2,4	–
Tillstånd	–	–
AOX, ton/dygn	–	0,2
Tillstånd	–	0,8
Fosfor, kg/dygn	3,4	30
Tillstånd	6,0	–

ENERGIFÖRBRUKNING 2012

GWh	Rottneros	Vallvik	Totalt koncernen
Biobränslen inkl svartlut	49	1161	1210
Fossila bränslen	44	17	61
Total energiförbrukning exkl. elektricitet	93	1178	1271
Andel biobränsle, %	53	99	95
Elektricitet genererad i fabrikena	0	131	131
därav grön el	0	129	129
Köpt elektricitet	206	43	249
Total elförbrukning	206	174	380
Andel producerad i fabrikena, %		75	35

KOLDIOXIDUTSLÄPP 2012, TON PER ÅR

	Rottneros	Vallvik	Total
Fossila bränslen ¹	12 120	6 306	18 426
Biobränslen	29 301	580 316	609 617
% biobränslen	71%	99%	97%

¹ Endast fossila bränslen bidrar till växthuseffekten.

UTSLÄPPSRÄTTER FÖR KOLDIOXID 2012

Bruk	Tilldelning/år 2008–2012	2011 utsläpp	2012 utsläpp
Rottneros	21 784	10 872	12 120
Vallvik	17 958	8 030	6 306
TOTAL	39 742	18 902	18 426



Sodapannan vid Vallviks Bruk uppgaderades 2010.

Aktiv strategi skapar balans i hanteringen av finansiella och operativa risker

Utöver de rörelserelaterade och finansiellt relaterade möjligheter och risker som kommer av produktionsprocessen, så påverkas Rottneros även av många omvärldsfaktorer som bolaget inte självt styr över. Dessa omvärldsfaktorer påverkar främst bolagets försäljningsintäkter. För att hantera de möjligheter och risker som bolaget berörs av, finns en riskhanteringsprocess som innefattar bland annat strategisk verksamhetsinriktning, förebyggande underhåll/investeringar och finansiella säkringsaktiviteter.

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. Bolaget tillämpar som komplement till den operativa riskhanteringen även en strategi för hantering av finansiella risker.

De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i US-dollar, valutakurser samt ved- och elpriser.

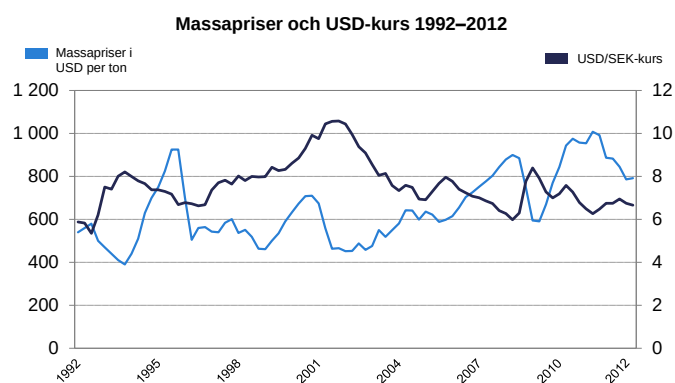
Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna USD-kursen, massapris eller el är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan enbart för att jämna ut resultatet och för att säkra affärer och kalkyler.

RÖRELSERELATERADE MÖJLIGHETER OCH RISKER

MASSAPRIS OCH KONJUNKTUREN

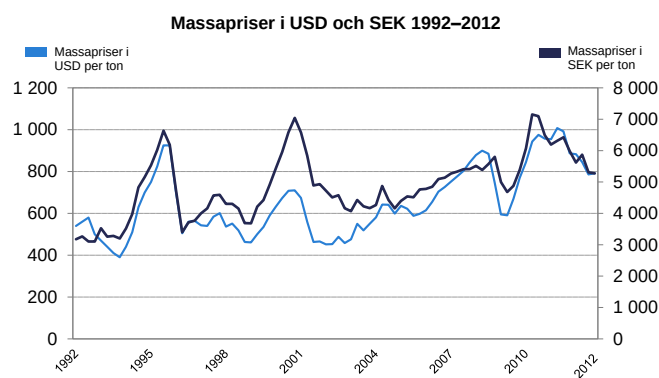
Pappersmassa är en globalt handlad produkt med stora export- och importflöden. Världsmarknadspriset uttrycks i USD. De faktorer som har störst betydelse för resultatet i Rottneros är därmed massapriset i USD samt USD/SEK-kursen. Pappersmarknaden i Asien har växt snabbt och utgör nu en betydande del av världsproduktionen och konsumtionen. Brist på lokalt tillgänglig råvara gör dock att stora mängder pappersmassa och returfiber importeras från Europa och Amerika. Inköpsvolymerna hos asiatiska köpare har därmed en stor påverkan på världsmarknadspriset. Även om världsmarknadspriset sätts i USD är ofta köparnas intäkter i andra valutor.

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Den genomsnittliga USD-kursen var fyra procent högre under 2012 jämfört med den genomsnittliga kursen 2011. Det finns ett samband mellan NBSK-priset och USD. Om USD är stark tenderar massapriset uttryckt i USD att vara lägre, medan en låg USD-kurs tenderar att ge ett högre massapris i USD.



Källa: Riksbanken samt FOEX Indexes Ltd

NBSK-priset omräknat i SEK uppgick i genomsnitt under 2012 till 5 518 SEK per ton vilket ska jämföras med 6 229 SEK per ton under året innan. Detta innebär att priset omräknat i SEK minskade med elva procent i förhållande till 2011.



Källa: Riksbanken samt FOEX Indexes Ltd

KUNDER

Koncernen har flera stora kunder med geografiskt spridd verksamhet och är inte beroende av något enskilt land. Huvuddelen av koncernens omsättning sker i Europa där Tyskland, Italien och Sverige utgör de största marknaderna. Sammantaget har koncernen i storleksordningen drygt 100 kunder, varav de tio största tillsammans representerar cirka 50 procent av omsättningen. Detta innebär att Rottneros har en god kommersiell riskspridning. I princip all försäljning kreditförsäkras.

UNDERHÅLLSSTOPP OCH SÄSONGS-VARIATIONER

Vid bruket i Rottneros genomförs vanligtvis ett semesterstopp under delar av juli och augusti, vilket kan kombineras med en årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk genomförs normalt underhållsstopp varje höst. Kostnaderna för underhållsstopp redovisas i den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

KAPITALINVESTERINGAR

Ledningen gör årligen en översyn av brukens investeringsbehov för de närmaste åren. I detta ingår löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten. Investeringsutläggerna anpassas till konjunkturen och kassaflödet. Rottneros har generellt en försiktig investeringsstrategi. Vidare har Rottneros ett för branschen lågt anläggningskapital, vilket leder till låga avskrivningar och en låg kapitalkostnad. Rottneros totala materiella anläggningstillgångar vid de rörelsedrivande bruken var vid utgången av 2012 bokförda till 643 MSEK. Utslaget på årskapaciteten på 400 000 ton ger det ett bokfört värde på drygt 1 600 SEK per ton. Återanskaffningsvärdet är långt högre.

FINANSIELLA MÖJLIGHETER OCH RISKER

MASSAPRISRISK

Massaprisrisk avser risken att förändringar av massapriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. Massaprisräkringar får användas om bedömningen görs att prisnivåerna på kontrakten är ekonomiskt fördelaktiga. Massaprisräkringar kan även användas om prisnivån på marknaden är så låg att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Inga massaprisräkringar ska göras om inte en motsvarande säkring av valutakurser görs om inte mycket goda skäl talar för motsatsen.

VALUTARISK

Valutakursrisk avser risken att förändringar av valutakurser har en negativ påverkan på koncernens framtida kassaflöden, värde på tillgångar och skulder och på resultatet. Rottneros är i sin affärsverksamhet exponerad mot valutakursrisk primärt kopplad till försäljning av massa.

Transaktionsexponering

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Cirka 15 procent av faktureringen är kontrakterad i SEK med EUR som faktureringsvaluta. Den underliggande exponeringen mot USD är alltså mycket hög, men det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarar drygt 40 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1–3 månader. Under 2012 har resultatet av valutasäkringarna uppgått till 6 (7) MSEK.

Balansriskexponering

Den grundläggande principen är att tillgångar och skulder i andra valutor än SEK ska säkras. Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Den balansriskexponering som uppstår på utestående kundfordringar i EUR och USD ska säkras, företrädesvis genom upplåning i valuta som över tiden motsvarar genomsnittliga kundfordringar per valuta. Nettningsförfarande ska tillämpas så att till exempel vedinköp i annan valuta än SEK, elkontrakt, som i normalfallet tecknas i EUR eller andra inköp som kemikalier eller för investeringsutlägg ska sammanräknas vid bedömningen av säkringsbehovet.

Omräkningsrisk

Omräkningsexponeringen uppstår som ett resultat av att koncernen genom utländska dotterbolag har en nettoinvestering i utländska valutor. Denna typ av nettoinvesteringar uppgår för koncernen till oväsentliga belopp och säkras ej.

ELPRISRISK

Elprisrisk avser risken att förändringar av elpriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. All fysisk el till de svenska bruken köps direkt över elbörsen NordPool. Elpriserna noteras i EUR. Vid utgången av december 2012 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 31 december 2012).

ELSÄKRINGAR PER 31 DECEMBER 2012			
År	Andelsäkrat	EUR/MWh	Öre/kWh
2013	54%	45,4	40
2014	39%	46,5	41
2015	19%	49,0	43

För elkostnaderna under 2013-2015 finns säkringar av EUR tecknade om totalt 12 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,25 SEK/EUR.

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool uppgick under året 2012 till 28 öre per kWh.

MARKNADSVÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Av tabellen på sidan 31 framgår marknadsvärdet den 31 december 2012 av samtliga finansiella instrument. Dessa värden är också bokförda i enlighet med IFRS och IAS 39.

RÄNTERISK

Känsligheten för förändringar i räntan är relevant för finansiella tillgångar och finansiella skulder med rörlig ränta. Koncernens upplåning framgår av not 15 på sidan 68. Den 31 december 2012 fanns räntebärande skulder om sammanlagt 78 (47) MSEK. Räntebärande nettoskuld uppgick till 52 MSEK att jämföras med en räntebärande nettoskuld om 26 MSEK per 31 december 2011. Rottneros känslighet för förändringar i ränteläget är därmed låg.

LIKVIDITETSRISK OCH REFINANSIERINGSRISK

Likviditetsrisken hanteras genom att koncernen innehar tillräckligt med likvida medel och kortfristiga placeringar med en likvid marknad, samt tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter. Målsättningen är att koncernens strategiska likviditetsreserv ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser.

I januari 2011 sa Rottneros upp den kredit som var upptagen hos ett banksyndikat och ett nytt säkerställt finansieringsavtal tecknades med Danske Bank. Avtalet som trädde i kraft den 31 januari 2011 ger Rottneros rätt att ta upp krediter i SEK, USD och EUR och innehåller inga särskilda lånevillkor, så kallade covenants, till exempel vad gäller finansiella nyckeltal, investeringar eller utdelning. Krediten kunde under 2011 utnyttjas upp till motsvarande 100 MSEK. Från och med 1 januari 2012 har krediten utökats till motsvarande 150 MSEK.

Per den 31 december 2012 var krediten hos Danske Bank utnyttjad med 72 MSEK.

Tabellen på sidan 30 analyserar koncernens finansiella skulder som kommer att regleras netto, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg.

HANTERING AV KAPITALRISK

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som räntebärande nettofordran/skuld dividerat med eget kapital.

Rottneros affärsverksamhet är cyklisk till sin karaktär och det är normalt att stora svängningar i resultat och kassaflöde förekommer. Skuldsättningsgraden bör därför inte vara alltför hög så att bolagets överlevnad hotas av dessa svängningar. En för hög andel eget kapital är heller inte bra ur ett kapitalavkastningsperspektiv. Målsättningen är att över tiden ha en skuldsättningsgrad som inte överstiger 0,4. För 2011 lämnades en utdelning om 10 öre per aktie och för 2012 har en oförändrad utdelning om 10 öre per aktie föreslagits. 31 december 2012 uppgick skuldsättningsgraden till 0,05.

SKULDSÄTTNINGSGRAD		
	2012	2011
Räntebärande långfristiga skulder	-	5
Räntebärande kortfristiga skulder	78	42
Likvida medel	-26	-21
Räntebärande nettoskuld	52	26
Totalt eget kapital	993	1 014
Skuldsättningsgrad	0,05	0,03

KREDITRISKER

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder. Affärsrisken i form av kundfordringar är med få undantag försäkrade genom kreditförsäkring med tio procent självrisk. Försäkringsbolaget bedömer bland annat koncentrationen av kreditrisker vid beviljande av kreditförsäkring. Detta säkerställer en god risk-spridning. Den maximala kreditrisken på utestående kundfordringar uppgår vid slutet av 2012 till 40 MSEK (10 procent självrisk + eventuell fordran som ej är försäkrad). Av den totala kundfordran som var utestående per 31 december 2012 var 82 procent försäkrad. Historiskt har koncernen haft små kreditförluster.

FÖRSÄKRINGAR

Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottsskador och har relevanta ansvarsförsäkringar.

ÖVRIGA MÖJLIGHETER OCH RISKER

POLITISKA RISKER

Rottneros exponering mot politiska risker är begränsad.

MILJÖ

Rottneros verksamhet som producent av pappersmassa har betydande påverkan på miljön, både vad

gäller utsläpp till vatten och luft. Vidare måste en del avfallsprodukter hanteras. Miljölagstiftningen inom Rottneros verksamhetsområde är omfattande och verksamheten kräver tillstånd som förnyas från tid till annan. Det finns risk för överskridande av givna tillstånd, vilket kan medföra produktionsbegränsningar, behov av investeringar men även straffansvar eller att tillstånd återkallas.

Risk finns även för förändringar i miljölagstiftningen, vilket kan påverka Rottneros verksamhet. Det finns idag inga sådana kända förändringar. Se även miljöavsnittet sidorna 25-26.

KONCERNENS FINANSIELLA SKULDER

Per den 31 december 2012	<1 år	2 år	3-5 år	>5 år
Utnyttjad kredit	72	–	–	–
Derivatinstrument – inflöde	200	67	34	–
Derivatinstrument – utflöde	195	72	38	–
Leverantörsskulder och andra skulder	92	–	–	–
Räntor	0	–	–	–
Per den 31 december 2011	<1 år	2 år	3-5 år	>5 år
Banklån	37	–	–	–
Derivatinstrument – inflöde	71	91	95	–
Derivatinstrument – utflöde	86	95	100	–
Leverantörsskulder och andra skulder	135	5	–	0
Räntor	0	–	–	–



Den massaråvara som används vid Vallviks Bruk är i form av flis. Cirka 70 procent av flisen tillverkas av rundved vid bruket och resterande del köps som flis från sågverk.

KÄNSLIGHETSANALYS 2012

		Effekt på års- resultat efter finansnetto (MSEK)		Känslighet
Riskslag	Förändring	2012	2011	
Massapris	50 USD/ton	90	85	Hög
USD	50 öre/USD	100	100	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	25	30	Hög
Vedpriser	10 SEK/m ³ f	15	15	Medium
Ränterisk	1%-enhet		0	Låg
Refinansiering				Ingen
Kreditrisk				Självrisk 10%

RESULTATEFFEKTEN AV SÄKRINGARNA 2012

2012	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Helår
Valutasäkringar	1	-2	5	2	6
Massaprisssäkringar	–	2	6	7	15
Elprissäkringar	-4	-6	-8	-5	-23
Totalt	-3	-6	3	4	-2

RESULTATEFFEKTEN AV SÄKRINGARNA 2011

2011	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Helår
Valutasäkringar	7	5	-1	-4	7
Massaprisssäkringar	–	–	–	–	–
Elprissäkringar	6	1	-5	-9	-7
Totalt	13	6	-6	-13	0

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2012

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 december 2012
Valuta USD, termin sälj	6 MUSD	6,80 SEK/USD	1	6,52 SEK/USD
Valuta EUR, termin sälj	12 MEUR	9,25 SEK/EUR	-6	8,62 SEK/EUR
Massapris	18 000 ton	5 700 SEK (PIX)	8	5 275 SEK (PIX)
El	262 800 MWh	41,4 öre/kWh	-20	27,4 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-17	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2011

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 december 2011
Valuta USD, termin sälj	35 MUSD	6,82 SEK/USD	-4	6,93 SEK/USD
Valuta EUR, termin sälj	5 MEUR	9,08 SEK/EUR	1	8,95 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	12 MEUR	9,18 SEK/EUR	-1	8,95 SEK/EUR
El	416 520 MWh	43,3 öre/kWh	-26	30,0 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			-30	

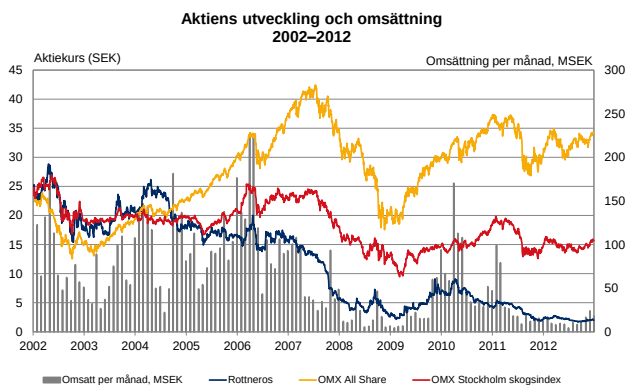
Stora förändringar i ägarstrukturen

Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på NASDAQ OMX, Stockholm. Rottneros ingår i Small Cap-segmentet och klassas som ett bolag i branschen Material. Rottneros börsvärde var vid utgången av 2012 cirka 305 (316) MSEK. Vid utgången av 2012 hade Rottneros 9 012 (17 222) aktieägare. De utländska aktieägarnas andel i Rottneros uppgick till 68,8 (22,9) procent av kapitalet. Rottneros aktiekurs sjönk under 2012 från 2,11 kronor vid årets ingång till 2 kronor vid året slut, en nedgång med 5 procent.

Börsen som helhet, mätt som OMX Affärsvärldens Generalindex, steg med 12 (-17) procent under 2012. Rottnerosaktien stod som högst i 2,75 kronor den 22 mars medan den lägsta kursen, 1,61 kronor, noterades den 3 september

AKTIENS OMSÄTTNING

Under 2012 omsattes totalt 70 (118) miljoner aktier till ett värde av 146 (353) MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken under året på 46 (61) procent. Den totala omsättningshastigheten bland bolagen i Small Cap-segmentet på börsen i Stockholm var 28 procent medan genomsnittet för hela Stockholmsbörsen var 74 procent. I genomsnitt gjordes varje dag 51 (88) avslut i Rottneros aktie.



AKTIEKAPITAL OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 153,4 (153,4) MSEK fördelat på 153 393 890 (153 393 890) aktier. Alla aktier ger samma rösträtt och andel i bolagets kapital och vinst. Antalet aktiers utveckling beskrivs i tabell på följande sida. Vid årsstämma 2012 fick styrelsen mandat att överlåta redan återköpta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har dock inte skett under året och bolagets innehav av egna aktier är oförändrat från föregående år 821 965 aktier vilket motsvarar 0,54 procent av antalet utestående aktier.

UTDELNING

För verksamhetsåret 2012 föreslår styrelsen en utdelning med 10 (10) öre per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på börskursen vid årets slut om 5,0 (4,7) procent.

STÖRRE ÄGARFÖRÄNDRING GENOM UPPKÖPSEBJUDANDE

I november 2012 lämnade den polska pappersproducenten Artic Paper S.A ett uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Rottneros. I samband med detta skiftade den tidigare huvudägaren i Rottneros, Nemus Holding, aktier motsvarande 20,12 procent av antalet aktier, till aktier i Arctic Paper S.A. Budet resulterade i att Arctic Paper S.A. per 31 december 2012 ägde 39,4 procent av kapitalet i Rottneros. Efter årets slut har Arctic Paper S.A. förvärvat ytterligare aktier och ägde per 7 februari 2013 51,3 procent av aktierna i bolaget.

BAKGRUND TILL ARCTIC PAPER S.A. ÄGANDE I ROTTNEROS

Nemus Holding förvärvade 28,7 procent av aktierna i Rottneros 1992. I samband med en nyemission 2009 minskade Nemus holding sitt innehav till 20,1 procent. När Artic Paper lämnade uppköpserbjudandet till Rottneros aktieägare ägde Nemus Holding 75 procent av aktierna i Arctic Paper S.A. som har varit noterat på Warszawabörsen sedan 2009.

AKTIEÄGARINFORMATION

Rottneros informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelande läggs löpande ut på www.rottneros.com. Där finns också presentationsmaterial från presentationer av kvartalsrapporterna för journalister och analytiker tillgängligt för nedladdning. Huvudkanal för årsredovisningen är webbplatsen, varför årsredovisningen inte skickas till aktieägare som inte uttryckligen begär detta.

AKTIEFÖRDELNING PER 2012-12-31

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	PROCENT AV KAPITALET
1–500	4 637	0,4 %
501–1 000	1 159	0,5 %
1 001–5 000	1 900	3,2 %
5 001–10 000	626	3,2 %
10 001–15 000	189	1,6 %
15 001–20 000	119	1,4 %
20 001–	382	89,7 %
TOTALT	9 012	100,00%

ANALYTIKER SOM FÖLJER
ROTTNEROSAKTIEN

- Enskilda Securities: Linus Larsson
- Swedbank: Marko Zivkovic
- Credit Suisse: Lars Kjellberg

ÄGARSTRUKTUR PER 2012-12-31

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	PROCENT AV KAPITALET
Arctic Paper S.A.	60 504 490	39,4%
SHB: Skagen Vekst Verdipapirfondet	11 091 911	7,2%
JP Morgan Bank	10 327 545	6,7%
Robur Försäkring	6 258 821	4,1%
Clearstream Banking S.A, W8IMY	5 600 690	3,6%
BBVA Ireland P.l.c	2 323 139	1,5%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 034 783	1,3%
Åkesson, Morgan	2 005 000	1,3%
Försäkrings AB Skandia	1 649 678	1,1%
Nordea Life & Pensions/NLP 08800389	1 489 104	1,0%
Totalt 10 största	103 285 161	67,2%
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5%
Övriga	49 286 764	32,3%
TOTALT	153 393 890	100,0%

AKTIEDATA

		2012	2011	2010	2009	2008	2007
Aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	1 525 719	180 212	180 212	180 212
Emitterade aktier ²	Antal		–	0	1 345 507	–	–
Sammanläggning aktier ²	Antal		–	-1 373 147	–	–	–
Återköpta egna aktier ²	Antal		–	–	–	–	–
Aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	1 525 719	180 212	180 212
Genomsnittligt antal aktier ^{2,5}	Antal	152 572	152 572	152 572	26 884	18 021	18 021
Rörelseresultat/aktie ⁵	SEK	0,04	-0,77	0,90	-6,18	-16,95	-19,99
Resultat efter finansnetto/aktie ⁵	SEK	0,04	-0,79	0,90	-2,58	-21,33	-21,30
Resultat efter skatt/aktie ⁵	SEK	-0,09	-0,95	0,82	-2,59	-18,35	-16,69
Rörelsens kassaflöde/aktie ^{3,5}	SEK	0,03	-0,74	0,51	2,74	-13,34	-5,59
Eget kapital/aktie ⁵	SEK	6,51	6,65	8,05	7,14	44,96	58,29
Utdelning ^{5,6}	SEK	0,10	0,10	0,20	–	–	–
Utdelning/eget kapital/aktie ⁶	%	1,5	1,5	2,5	–	–	–
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	2,00	2,11	4,37	6,90	10,50	23,10
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,3	0,3	0,5	1,0	0,2	0,4
P/E-tal/aktie	ggr	Neg	Neg	5,3	Neg	Neg	Neg
Direktavkastning ^{4,6}	%	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.

⁶ För 2012 anges föreslagen utdelning.

Bolagsstyrning i Rottneros

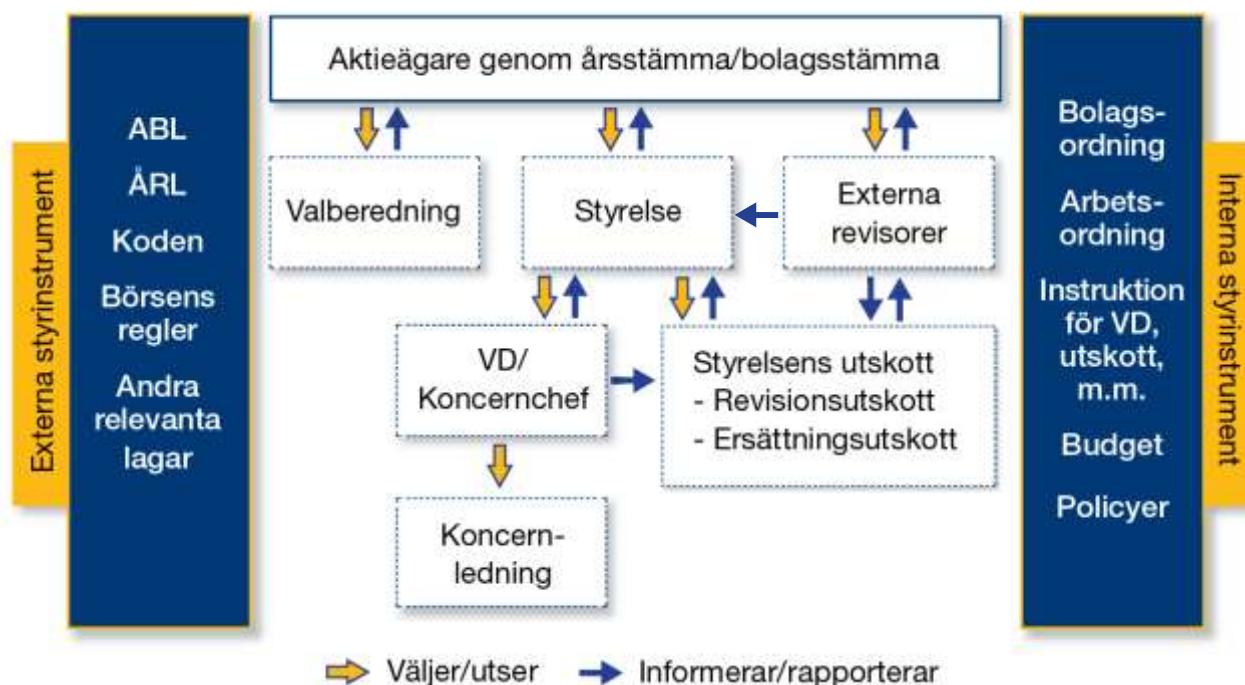
Rottneros är ett svensk publikt bolag med säte i Sunne och noterat i segmentet Small Cap på NASDAQ OMX Stockholm ("Börsen"). Till grund för bolagsstyrningen inom Rottneros ligger den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Denna bolagsstyrningsrapport avser både moderbolaget Rottneros AB och koncernen.

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Rottneros tillämpar de regler som följer av lag eller annan författning, samt Koden. Rottneros tillämpar Koden utan avvikelser.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

På årsstämma/bolagsstämma är det aktieägarna som gör de val och sätter upp de riktlinjer som utgör grunden för Rottneros bolagsstyrning. Nedanstående organisationskarta sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Rottneros.



STYRINSTRUMENT

Till de externa styrinstrumenten som utgör ramarna för bolagsstyrningen inom Rottneros hör aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk, Koden samt andra relevanta lagar. Utländska dotterbolag tillämpar de lagar och förordningar som är gällande i aktuellt land, men tillser även att koncernens riktlinjer för styrning och kontroll följs.

Styrelsen är ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av myndigheter utsedda organ, genom dels bolagets rapportering till dessa och dels genom myndigheternas regelbundna kontroller.

Till de interna styrinstrumenten hör den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, liksom styrel-

sens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns bland annat finansiella och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policyer, värderingar och uppförandekoder.

De policyer som beslutas av styrelsen är uppförandekod (Code of Conduct), finanspolicy, kommunikationspolicy och miljöpolicy. VD beslutar om kundkreditpolicy, krishanteringspolicy, IT-säkerhetspolicy samt arbetsmiljöpolicy, vilka delges styrelsen. Dessutom finns ytterligare fem viktigare styrdokument som beslutas av VD eller den VD utser.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna i Rottneros utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter på årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma och är Rott-

neros högsta beslutande organ. Årsstämman fattar beslut om bolagsordning, utser styrelse och styrelseordförande, väljer revisor, fastställer resultat- och balansräkning och beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet, beslutar om valberedning, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med mera.

Rottneros bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman har varje aktieägare rätt att delta, personligen eller genom ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på stämman.

På Rottneros webbplats www.rottneros.com finns kallelse och övrig information inför årsstämma/-bolagsstämma. Här finns också protokoll, VD:s anförande med mera från de senaste stämmorna.

AKTIEÄGARE

Rottneros stamaktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan 1987. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Rottneros 9 012 aktieägare per den 31 december 2012. Aktiekapitalet uppgick till 153 393 890 kronor, fördelat på 153 393 890 stamaktier med samma rösträtt och andel i bolagets vinst och kapital. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Arctic Paper S.A. hade per den 31 december 2012 en ägarandel uppgående till 39,4 procent av totalt antal aktier och röster som en följd av det offentliga uppköpserbudande Arctic Paper S.A. lämnade till Rottneros aktieägare under november 2012. I övrigt har ingen aktieägare ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier, vilket motsvarar cirka 0,54 procent av det totala antalet aktier. På sidorna 32-33 i bolagets årsredovisning för 2012 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets webbplats.

ÅRSSTÄMMA 2012

Rottneros årsstämma 2012 ägde rum den 19 april 2012 i Stockholm. På stämman deltog 18 av Bolagets aktieägare, representerande 26 procent av Bolagets röster och kapital (exklusive av Rottneros återköpta aktier). Samtliga styrelseledamöter,

liksom VD, var närvarande. Dessutom deltog bolagets revisor vid stämman.

Årsstämman fattade bland annat beslut om att:

- I enlighet med styrelsens förslag lämna utdelning till aktieägarna med 10 öre per aktie.
- Styrelsen ska bestå av fyra ordinarie ledamöter. Ledamöterna Roger Asserståhl, Kjell Ormegard, Bengt Unander-Scharin och Ingrid Westin Wallinder omvaldes.
- Kjell Ormegard omvaldes till styrelseordförande.
- Arvode ska utgå med 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till vardera övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Ledamöterna i styrelseutskotten arvode-ras inte, med undantag för uppdraget som ordförande i revisionsutskottet som ska ersättas med 75 000 kronor. Till arbetstagarrepresentanterna utgår ett inläsningsarvode om 25 000 kronor per person. Arvode till revisorerna utgår enligt av VD godkänd räkning.
- Styrelseledamot får, efter särskild överenskom-melse med bolaget, fakturera styrelsearvodet jämte sociala avgifter och mervärdesskatt enligt lag, genom ett av styrelseledamoten ägt bolag, under förutsättning att sådan betalning blir kostnadsneutral för bolaget.
- Omvälja det registererade revisionsbolaget Öhr-lings PricewaterhouseCoopers AB för tiden intill slutet av årsstämman 2013.
- I enlighet med styrelsens förslag fastställa rikt-linjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Dessa innebär bland annat att ersättningen ska utgöras av fast lön, eventu-ell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara mark-nadsmässig och konkurrenskraftig på den ar-betsmarknad befattningshavaren verkar. Den rörliga lönedelen, som är kontant, ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Frågor om ersättning till bolagsled-ningen ska behandlas av ersättningsutskottet och, när det gäller VD, beslutas av styrelsen.
- Bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästkommande årsstämma, vid ett eller flera till-fällen, fatta beslut om att överlåta aktier i bola-get (aktier som tidigare förvärvats under bola-gets återköpsprogram).

VALBEREDNING

Rottneros årsstämma fattar beslut om principerna för valberedningens tillsättande. Årsstämman 2012 beslutade att valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara representant för bolagets största aktieägare, samt en representant för någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot. Valberedningen utser inom sig ordförande. Det åligger styrelsens ordförande att tillse att ledamöter utses enligt ovan. Principerna innefattar också ett förfarande om ersättande av ledamot som lämnar valberedningen i förtid eller då ledamot representerar aktieägare som inte längre tillhör de fem till röstetalet största aktieägarna.

Namnen på ledamöterna i valberedningen ska presenteras senast sex månader före årsstämman 2013. Valberedningens sammansättning från tid till annan ska offentliggöras på Rottneros webbplats. Pressmeddelande med uppgift om valberedningens sammansättning publicerades den 20 oktober 2012 och har hållits tillgängligt på Rottneros webbplats. Till ordförande för valberedningen utsågs Olle Grundberg, Nemus Holding AB. Övriga utsedda ledamöter var Jan Alkmark, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial samt Kjell Ormegard, styrelseordförande i Rottneros AB. Tillsammans representerade valberedningen drygt 24 procent av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros vid tiden för pressmeddelandet.

Som en följd av det offentliga uppköpserbjudande som Arctic Paper S.A. lämnat till Rottneros aktieägare i november 2012 har ägandet i bolaget genomgått stora förändringar. I januari 2013 lämnade Jan Alkmark valberedningen och ersattes av Per Wennberg, Skagen Fonder Sverige. Kjell Ormegard och Olle Grundberg kvarstod i valberedningen. Olle Grundberg dock nu som Arctic Paper S.A.s representant. I februari 2013 lämnade Per Wennberg valberedningen och ersattes av Peter Gyllenhammar, Bronsstädet.

Valberedningen ska lägga fram förslag för beslut till årsstämman 2013 vad gäller val av stämmodrförande, antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, val av styrelseordförande, styrelsearvo-

den, arvoden till revisorerna, förslag till val av revisorer, samt kriterier för hur ny valberedning ska utses.

REVISORER

Rottneros revisorer väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2012 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med auktoriserade revisorn Bo Lagerström som huvudansvarig, till revisor för perioden fram till årsstämman 2013. Rottneros bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn.

REVISIONSARBETET

Revisorerna granskar moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Bolagets revisor är närvarande vid minst ett styrelsesammanträde varje år. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden och på årsstämman 2012. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen.

Utöver revisionuppdraget har PwC bistått Rottneros med moms- och skattekonsultationer samt diverse redovisningsmässiga utredningar. PwC har att pröva sitt oberoende vid varje rådgivningsuppdrag. Arvoden till revisionsbolaget för 2012 framgår av not 7 i årsredovisningen 2012.

STYRELSEN

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARVODEN

Rottneros styrelse ska enligt bolagsordningen utöver de ledamöter som enligt lag utses av bolagsstämman bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman. Därutöver utser de anställda två representanter med två suppleanter. Rottneros styrelse består av fyra stämmovealda ledamöter utan suppleanter, samt två ledamöter och två suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete och av verkställande direktören står på dagordningen. Även andra tjänstemän i bolaget deltar som föredragande alltefter behov. Bolagets ekonomi- och finansdirektör är sekreterare i styrelsen. Styrelsens sammansättning under 2012 samt ersättningar till styrelseledamöterna för helåren 2012 respektive 2011 framgår av tabellen på sidan 37.

BELOPP I TSEK		NÄRVARO 2012			
		TOTALT ARVODE 2012	TOTALT ARVODE 2011	STYRELSEMÖTEN	UTSKOTTSMÖTEN
Kjell Ormegard ¹	(styrelseordförande)	525	592	100%	100%
Roger Asserståhl		267	300	100%	100%
Bengt Unander-Scharin ¹		259	266	79%	100%
Ingrid Westin Wallinder ^{1,2}		334	341	100%	100%
Bengt-Åke Andersson	(arbetstagarrep.)	25	25	100%	–
Mikael Lilja	(arbetstagarrep.)	25	25	84%	–
Tord Strömberg ³	(arbetstagarrep/suppl)	8	25	32%	–
Thomas Wasberg	(arbetstagarrep/suppl)	25	25	63%	–

¹ Styrelsens ordförande Kjell Ormegard, styrelseledamöterna Bengt Unander-Scharin och Ingrid Westin Wallinder har fakturerat sina respektive arvoden, jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Rottneros.

² Rottneros har under 2012 köpt advokattjänster på marknadsmässiga villkor för 88 TSEK från Ramberg Advokater där styrelseledamoten Ingrid Westin Wallinder är verksam.

³ Lämnade styrelsen i anslutning till årsstämman 2012.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har under senare år genomfört utvärderingar av styrelsens arbete med hjälp av extern rådgivare. Så var dock inte fallet under 2012. Detta mot bakgrund av att Arctic Paper S.A.s offentliga uppköpserbjudande till Rottneros aktieägare och deras uttalande om att ta en mer aktiv roll i styrelsearbetet från och med årsstämman 2013.

OBEROENDE

Enligt Koden ska en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Kriterier till hjälp för bedömning av oberoende finns i punkt 4.4 i Koden.

Rottneros styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende, då de stämmovalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagsledningen som till bolagets större aktieägare.

STYRELSENS ARBETE OCH ANSVAR

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar också för att bolaget är organiserat så att det finns en ändamålsenlig intern kontroll. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning

under året. Styrelsen fastställer budget och årsbokslut.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete följer den särskilda arbetsordning som fastställts rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, mellan styrelsens olika utskott och inom styrelsen samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. I styrelsens arbetsordning ingår en särskild VD-instruktion.

Konstituerande styrelsesammanträde hålls i omedelbar anslutning till årsstämman eller i omedelbar anslutning till extra bolagsstämma där ny styrelse valts. Rottneros höll konstituerande styrelsesammanträde den 19 april 2012 där bland annat ledamöter till styrelseutskotten utsågs och den ovan nämnda arbetsordningen fastställdes.

Utöver vid konstituerande möte sammanträder styrelsen vid fem ordinarie tillfällen per år och därutöver när ordföranden finner det lämpligt eller inom 14 dagar efter att någon ledamot framställt yrkande därom. Under 2012 har 19 styrelsemöten hållits. Styrelsens arbete följer en i förväg uppgjord plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret;

- I januari/februari behandlas bokslutskommunikén, styrelsens rekommendation beträffande utdelning samt eventuell komplettering av budget och verksamhetsplan. Dessutom ska styrelsen utvärdera sina arbetsformer och beslutsrutiner och överväga förbättringar däri.

- I slutet av februari behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar iakttagelser från revisionen. Dessutom behandlas ersättningsfrågor.
- I april och juli behandlas resultatet för första respektive andra kvartalet.
- I oktober behandlas tredje kvartalets resultat. I oktober behandlas också investeringsplaner för nästkommande verksamhetsår samt översyn av koncernens strategier.
- I december behandlas föreberedelser för årsbokslut samt godkännande av verksamhetsplan för nästkommande år.
- Utöver ovanstående punkter har styrelsens arbete under 2012, förutom de normalt förekommande ärendena, framför allt haft fokus på föreberedelser för avyttring av Utansjöutrustningen, möjliga strukturalternativ samt diskussionerna med Arctic Paper S.A. och det offentliga uppköpserbjudandet som diskussionerna utmynnade i.

Därutöver får styrelsen varje månad en rapport över bolagets resultat- och likviditetsutveckling. Behandling av övriga ärenden styrs av varje enskilt ärendes karaktär.

Finanspolicyfrågor

Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens finansiella verksamhet. Styrelsen är ansvarig för att godkänna koncernens finanspolicy som ska uppdateras årligen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande i enlighet med finanspolicy, samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från bolagsledningen. Styrelsen godkänner även nya finansiella motparter och limiter för respektive motpart. Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret i linje med den ansvarsfördelning som framgår av fastställd finanspolicy.

STYRELSENS KONTROLL AV DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner avseende denna och genom instruktioner till verkställande direktören. Verkställande direktören har i uppgift att, tillsammans med ekonomi- och finansdirektören, granska och säkerställa kvaliteten i all extern ekonomisk rapportering inklusive bokslutsrapporter, delårsrapporter, årsredovisning, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentations-

material i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

Styrelsens revisionsutskott medverkar till att säkerställa att en korrekt finansiell rapportering av hög kvalitet upprättas, slutligen godkänns av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Styrelsen behandlar vidare delårsrapporter och årsredovisning.

För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, också till styrelsen varje år även sina iakttagelser från revisionsgranskningen och sin bedömning av bolaget interna kontroll. Minst en gång per år redogör bolagets revisorer för styrelsen för huruvida bolaget tillsett att bokföra, förvaltning och ekonomisk kontroll fungerar, varefter styrelsen, utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen för en dialog med revisorerna.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har den fulla insikten i, och ansvaret för, alla frågor som styrelsen har att besluta om. Under året har dock arbete bedrivits i två av styrelsen utsedda utskott; revisionsutskott och ersättningsutskott.

REVISIONSUTSKOTT

Utskottet består av tre representanter för styrelsen och har bland annat till uppgift att inför styrelsens beslut bereda styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, biträda valberedningen vid upphandlingen av revisionen samt förbereda val och arvodering av revisorer, överväga omfattningen och inriktningen på revisionsuppdraget, bereda frågor om revision, utvärdera revisionsinsatsen, fastställa riktlinjer för tillåten upphandling av övriga tjänster av bolagets revisor, följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, gällande börsregler eller eljest.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter för revisionsfirman är adjungerade vid merparten av sammanträdena. I förekommande fall adjungeras ledande befattningshavare. Utskottet har bestått av styrelsens ordförande Kjell Ormegard samt styrelseledamöterna Ingrid Westin Wallinder och Roger Asserståhl. Ordförande i utskottet är Ingrid Westin Wallinder.

Revisionsutskottet har haft fyra sammanträden under 2012 och styrelsen erhåller löpande protokoll från sammanträdena. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden.

ERSÄTTNINGsutskott

Utskottet ska bestå av minst två representanter för styrelsen. Utskottets arbetsuppgifter ska främst vara att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen; följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen; följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättning till verkställande direktören samt principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som fastställts av styrelsen och årsstämman.

Ersättningsutskottet har bestått av samtliga styrelsens fyra stämموالدا ledamöter. Ordförande i utskottet är Kjell Ormegard.

Utskottet har haft två sammanträden under 2012 och styrelsen erhåller protokoll från ersättningsutskottet.

VD/KONCERNCHEF

VD har att i enlighet med aktiebolagslagens regler och övrig lagstiftning sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar, samt vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska skötas på ett betryggande sätt. VD ska vidare tillse att styrelsen löpande får information som behövs för att på ett tillfredsställande sätt följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

Bolagets verkställande direktör leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast i den särskilda VD-instruktionen. Instruktionen omfattar bland annat VD:s ansvar för den dagliga verksamheten och frågor som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt VD:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

VD tar i samråd med ordföranden fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelse-

möten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut.

Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s arbete.

KONCERNLEDNING

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Denna består av VD och ytterligare fem personer: två dotterbolagschefer och tre stabschefer. Information om VD och koncernledning framgår på sidan 45 i årsredovisningen för 2012. Företagsledningen har regelbundna verksamhetsgenomgångar under VD:s ledning, ofta i samband med besök vid koncernens olika enheter.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman beslutar om riktlinjer för bestämmande av ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Styrelsens förslag till riktlinjer anges här. Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de fem personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen och presenteras på bolagets webbplats och sidan 45 i årsredovisningen för 2012.

Ersättningen till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig lön ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga lönedelen, som är kontant, ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. För VD ska den rörliga lönedelen vara maximerad till 50 procent av den fasta lönen, exklusive den särskilda bonusen som är kopplad till Utansjöanläggningen enligt nedan, och för övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönedelen vara maximerad till 30 procent av den fasta lönen. Program för rörliga lönedelar bör utformas så att styrelsen vid exceptionella ekonomiska förhållanden, har möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig lönedel om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Uppsägningstiden ska vara mellan ett halvt och ett år från befattningshavarens sida och mellan ett och två år från bolagets sida. Verkställande direktören ska ha rätt till avgångsvederlag och lön under uppsägningstid sammanlagt uppgående till ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.

Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 62 års ålder.

Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ersättningsutskottet. När det gäller ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, samt ersättning till verkställande direktören ska detta beslutas av styrelsen. Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

Styrelsen kommer att på årlig basis utvärdera huruvida långsiktigt incitamentsprogram ska föreslås årsstämman eller inte.

Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

En särskild maximerad prestationsbaserad bonus kopplad till Utansjöanläggningen avses att utges till verkställande direktören, maximerad till 12 månadslöner i 2008 års lönenivå och efter beslut av ersättningsutskottet till andra berörda ledande befattningshavare.

Lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare under 2012 framgår av not 6 i årsredovisningen 2012 för Rottneros.

Rörliga ersättningar

Den rörliga ersättningen till bolagets ledande befattningshavare, det vill säga verkställande direktören och övriga personer i Rottneros koncernledning, är förenliga med av årsstämman fastställda riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som redogjorts för ovan.

Den rörliga ersättningen är beroende av uppfyllelse av årligen fastställda mål. Dessa mål är uppdelade i angivna kvantitativa mål, huvudsakligen inriktade på koncernens, men också vad gäller enhetschefer respektive affärsenhets finansiella mål, resultat och kassaflöde, samt kvalitativa personliga mål, vilket innebär att den rörliga ersättningen är kopplad till personens arbetsinsats och prestation. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av fast lön och den särskilda prestationsbaserade bonusen kopplad till Utansjöprojektet är maximerad till 12 månadslöner i 2008 års lönenivå. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön.

Rörlig ersättning är som huvudprincip inte pensionsgrundande. Styrelsen har vid exceptionella ekonomiska förhållanden möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta att utbetala den rörliga er-

sättningen om styrelsen bedömer en sådan åtgärd som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Incitamentsprogram

Rottneros årsstämma 2010 beslutade att emittera högst 30 miljoner teckningsoptioner att användas för ett incitamentsprogram för åtta ledande befattningshavare. Totalt överläts 12 miljoner av dessa teckningsoptioner till teckningsberättigade. Priset per option uppgick till 0,10 kronor och för teckning av en ny stamaktie krävs tio teckningsoptioner. Teckningskursen uppgår till 9,75 kronor per aktie och teckning kan ske under perioden 17 maj 2012–16 maj 2013. Rottneros har makulerat ej överlätna teckningsoptioner och utspädningseffekten vid fullt utnyttjande uppgår till 0,8 procent. Per den 31 december 2012 har inga teckningsoptioner utnyttjats för att teckna nya aktier.

YTTERLIGARE INFORMATION PÅ WWW.ROTTNEROS.COM

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor, från och med 2005 (kallelser, protokoll, beslut, VD:s anföranden)
- Information om valberedningen
- Beskrivningar av bolagsstyrningen från 2004–2007 (ingår i årsredovisning för respektive år)
- Bolagsstyrningsrapporter från 2008–2011 (ingår i årsredovisningen för respektive år)

ROTTNEROS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Bolagsstyrningsrapporten ska enligt årsredovisningslagen innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Rottneros internkontrollstruktur är huvudsakligen uppbyggd utifrån COSO-modellen enligt vilken det sker genomgång och bedömning inom områdena kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument för bolagets interna kontroll och styrning, bland annat styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott, rapporteringsinstruktioner och finanspolicy, som alla syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Rapportering av finansiell inform-

ation sker genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem.

Ansvaret att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering åligger verkställande direktören och koncernledningen som rapporterar till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

RISKBEDÖMNING

Rottneros uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Detta sker främst genom kontakter mellan koncernledningen och dotterbolagens ledningsgrupper. Vid riskgenomgångarna identifierar Rottneros de områden där risken för fel är förhöjd.

KONTROLLAKTIVITETER

Varje månad upprättas finansiella rapporter för samtliga bolag inom koncernen tillsammans med konsoliderade finansiella rapporter. Dessa ligger till grund för månatliga möten vid respektive bruk där koncernchefen, Ekonomi- och finansdirektören och koncerncontrollern har genomgång med respektive bolags ledningsgrupp. Särskild analys görs här av orderläge, kostnadsuppföljning, investeringar och kassaflöde. Varje kvartal hålls telefonmöte där kvartalsbokslutet och dotterbolagets uppdaterade prognos analyseras. Dessutom gör Ekonomi- och finansdirektören fysiska besök hos dotterbolagen flera gånger per år. Dessa möten kompletteras med ekonomichefsmöten där Ekonomi- och finansdirektören, dotterbolagens ekonomichefer, samt koncernens redovisningschef och controller träffas. På dessa möten läggs särskild vikt vid att eventuella problemställningar följs upp och att en korrekt finansiell rapportering säkerställs. Prognoser uppdateras varje kvartal för samtliga koncernbolag och det finns ekonomifunktioner med controllers både lokalt och centralt, som följer upp dessa mot utfall och tillser att den finansiella informationen är rättvisande och korrekt.

Styrelsens revisionsutskott träffas regelbundet för att behandla frågor om de risker som har identifie-

rats. Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policys, kommunikation och uppföljning samt av det sätt som verksamheten är organiserad. Huvuduppgiften för staber och dess medarbetare är dels att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor.

Rottneros revisorer granskar dels den finansiella informationen för det tredje kvartalet och dels årsbokslutet. Dessutom granskar revisorerna varje år ett urval av kontroller och processer och rapporterar eventuella förbättringsområden till styrelse och koncernledning samt ledningsgrupp för respektive dotterbolag. Huvudansvarig revisor närvarar även vid revisionsutskottets möten.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Rottneros väsentliga styrande dokumentation i form av policys, riktlinjer och manualer kommuniceras framförallt via ett koncerngemensamt intranät.

UPPFÖLJNING

Rottneros ekonomifunktioner finns lokalt på varje bolag och rapporterar genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Koncernens redovisningschef och controller har också ett nära samarbete med dotterbolagsansvariga avseende bokslut och rapportering.

Under 2012 har den interna kontrollen utvärderats genom olika tester. Dessa tester kompletterar den självutvärdering som genomfördes under 2010 över status för intern kontroll avseende finansiell rapportering. Utvärderingen 2010 inleddes med en riskanalys som identifierade ett antal områden vilka var särskilt intressanta. Inom dessa områden utformades tester av vilka kontroller som finns för att minimera de identifierade riskerna och koncernbolagen fick svara på hur de anser att dessa kontroller fungerar. I stort visade bolagens svar att huvuddelen av riskerna inom de identifierade områdena hanteras genom tillräckliga och tillförlitliga kontroller. Styrelsen bedömer att koncernens omfattning och komplexitet för närvarande inte motiverar en egen internrevision.

Förslag till vinstdisposition

TILL ÅRSSTÄMMANS FÖRFOGANDE STÅR:	
Balanserade vinstmedel	365 478 646
Årets nettoresultat	-7 210 328
KRONOR	358 268 318

Föreslagen utdelning motsvarar fyra procent av fritt eget kapital i moderbolaget och drygt en procent av koncernens totala egna kapital. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen ger utrymme för koncernen att fullgöra sina förpliktelser och genomföra önskvärda investeringar och är välmotiverad utifrån bolagets finansiella ställning. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 27 mars 2013.

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2013-03-22 för fastställelse.

STYRELSEN FÖRESLÅR:	
Att till aktieägarna utdelas 10 öre per aktie, totalt ¹	15 257 193
Att i ny räkning balanseras	343 011 125
KRONOR	358 268 318

¹ Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 15 FEBRUARI 2013
ROTTNEROS AB (PUBL) ORG NR 556013-5872

Kjell Ormegård
Styrelsens ordförande

Roger Asserståhl
Styrelseledamot

Bengt Unander-Scharin
Styrelseledamot

Ingrid Westin Wallinder
Styrelseledamot

Bengt Åke Andersson
Styrelseledamot

Mikael Lilja
Styrelseledamot

Ole Terland
Koncernchef och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse är avgiven den 15 februari 2013
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Huvudansvarig revisor

Styrelse, revisorer och ledning

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING



Kjell Ormegard

Född 1949, civilekonom.
Styrelsens ordförande sedan 2010.
Ledamot av styrelsen sedan 2007.

Övriga uppdrag/befattningar:

Styrelseledamot i Allmänna Änke-
och Pupillkassan i Sverige.

*Eget och närståendes innehav av
finansiella instrument per den
31 december 2012:*

100 000 aktier.



Roger Asserståhl

Född 1943, civiljägmästare.
Styrelseledamot sedan 2008.

Övriga uppdrag/befattningar:

Styrelseledamot i Bergvik Skog AB.

*Eget och närståendes innehav av
finansiella instrument per den
31 december 2012:*

6 000 aktier



Ingrid Westin Wallinder

Född 1957, jur kand.
Styrelseledamot sedan 2006.

Övriga uppdrag/befattningar:

Advokat och delägare i Ramberg
Advokater AB. Styrelseledamot i
Uppsala Universitets Stiftelse-
förvaltning Ekonomisk förening.

*Eget och närståendes innehav av
finansiella instrument: –*



Bengt Unander-Scharin

Född 1943, civilekonom.
Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag/befattningar:

Ordförande i Ljungträ AB.

*Eget och närståendes innehav av
finansiella instrument:*

20 000 aktier vilka samtliga är placerade
i kapitalförsäkring.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING



Bengt Åke Andersson
Född 1951, systemtekniker,
Vallviks Bruk AB.
Arbetstagarrepresentant.
Styrelseledamot sedan 2009.



Mikael Lilja
Född 1966, mekaniker,
Rottneros Bruk AB.
Arbetstagarrepresentant.
Styrelseledamot sedan 2008.
Övriga uppdrag/befattningar:
Ledamot av Pappers förbundsstyrelse.



Thomas Wasberg
Född 1962, operatör, Vallviks Bruk AB
Arbetstagarrepresentant. Styrelse-
suppleant sedan 2009.
Övriga uppdrag/befattningar:
Medlem av Pappers.

REVISORER

*Öhrlings Pricewaterhouse-
Coopers AB*
Valda vid årsstämman 2012.

Huvudansvarig revisor: Bo Lagerström,
sedan 2011.

Född 1966, Auktoriserad revisor och
medlem i Far.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

***Ole Terland***

Född 1958, Technologie licentiat.
VD och koncernchef, anställd 2008.

Övriga uppdrag/befattningar:

Ledamot av Skogsindustriernas styrelse.

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 440 237 aktier, varav 400 000 aktier är placerade i kapitalförsäkring, och 5 miljoner teckningsoptioner.

***Olle Dahlin***

Född 1954, civilingenjör och civilekonom.
VD Rottneros Bruk AB, anställd 2005.

Övriga uppdrag/befattningar:

Styrelseordförande Svenska Skidskytteförbundet.

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 125 576 aktier och 1,5 miljoner teckningsoptioner.

***Ingemar Eliasson***

Född 1956, skogsmästare.
Råvarudirektör, anställd 1987.

Övriga uppdrag/befattningar:

Styrelsesuppleant i VMF Qbera Ekonomisk förening.

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 46 223 aktier och 2,5 miljoner teckningsoptioner.

***Tomas Hedström***

Född 1960, civilekonom.
Ekonomi- och finansdirektör, anställd 2010.

Övriga uppdrag/befattningar:

Ägare till New Horizons AB.

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 65 000 aktier.

***Robert Jensen***

Född 1956, driftingenjör.
VD Vallviks Bruk AB, anställd 1999.

Övriga uppdrag/befattningar:

–

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 0,5 miljoner teckningsoptioner.

***Ragnar Lundberg***

Född 1947, civilingenjör.
Teknisk direktör, anställd 2000.

Övriga uppdrag/befattningar:

Styrelseledamot tillika ordförande i JLR Pulping Systems AB.

Eget och närståendes innehav av finansiella instrument per den 31 december 2012: 29 312 aktier.

Resultaträkningar koncernen

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 1 JANUARI–31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning	1,9	1 437	1 513
Förändring av lager av färdiga varor		-22	60
Övriga intäkter	2	84	90
		1 499	1 663
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	3	-914	-1 001
Övriga kostnader	7,8,9	-341	-450
Personalkostnader	5,6	-183	-209
Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13,14	-55	-120
Rörelseresultat		6	-117
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	5	2
Finansiella kostnader	11	-5	-5
Summa finansiella poster		0	-3
Resultat efter finansiella poster		6	-120
Skatt på årets resultat	12	-19	-24
ÅRETS RESULTAT		-13	-144
Resultat per aktie ¹		-0,09	-0,95
Antal aktier i genomsnitt		152 572	152 572

¹ Det finns inga program som medför utspädning.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN 1 JANUARI–31 DECEMBER		
Belopp i MSEK	2012	2011
ÅRETS RESULTAT	-13	-144
Övrigt totalresultat		
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt	12	-54
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt	-4	14
Valutakursdifferenser	-1	1
Omklassificeringsjustering dekonsoliderade dotterföretag ¹		0
Summa övrigt totalresultat	7	-39
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	-6	-183

¹ Ackumulerade valutakursdifferenser som förts till resultatet i enlighet med IAS 21.

Balansräkningar koncernen

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN PER DEN 31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	4	3
Materiella anläggningstillgångar	14,15	755	760
Uppskjuten skattefordran	12	50	73
Övriga finansiella anläggningstillgångar	17		5
Summa anläggningstillgångar		809	841
Omsättningstillgångar			
Varulager m m	18	240	276
Kundfordringar	19	151	125
Övriga kortfristiga fordringar	20	54	78
Skattefordran		6	5
Derivatinstrument	4	8	1
Likvida medel	21	26	21
Summa omsättningstillgångar		485	506
SUMMA TILLGÅNGAR		1 294	1 347

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN PER DEN 31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	22		
Aktiekapital		153	153
Övrigt tillskjutet kapital		730	730
Återköpta egna aktier		-69	-69
Andra reserver		-22	-29
Balanserad vinst		201	229
Summa eget kapital		993	1 014
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	15		5
Derivatinstrument	4	15	11
Summa långfristiga skulder		15	16
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	15	78	42
Leverantörsskulder		76	119
Övriga icke räntebärande skulder	25	120	123
Derivatinstrument	4	11	19
Övriga avsättningar	23	1	14
Summa kortfristiga skulder		286	317
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 294	1 347
Ställda säkerheter	15,16	324	385
Eventualförpliktelser			
	26	3	3

Förändringar i eget kapital koncernen

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN 2011

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
				Säkringsreserv	Omräknings-differens		
Ingående balans per 1 januari 2011	153	730	-69	19	-9	404	1 228
Totalresultat							
Årets resultat						-144	-144
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt				-54			-54
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt				14			14
Valutakursdifferenser					1		1
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-40	1	-	-39
Summa totalresultat	-	-	-	-40	1	-144	-183
Transaktioner med aktieägare							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-15	-15
Summa tillskott från aktieägare	-	-	-	-	-	-31	-31
Utgående balans per 31 december 2011	153	730	-69	-21	-8	229	1 014

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN 2012

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
				Säkringsreserv	Omräknings-differens		
Ingående balans per 1 januari 2012	153	730	-69	-21	-8	229	1 014
Totalresultat							
Årets resultat						-13	-13
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar, resultat före skatt				12			12
Kassaflödessäkringar, skatteeffekt				-4			-4
Valutakursdifferenser					-1		-1
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	8	-1		7
Summa totalresultat	-	-	-	8	-1	-13	-6
Transaktioner med aktieägare							
Utdelning till aktieägare						-15	-15
Summa värdeöverföringar till aktieägare	-	-	-	-	-	-15	-15
Utgående balans per 31 december 2012	153	730	-69	-13	-9	201	993

Kassaflödesanalyser koncernen

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN 1 JANUARI–31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		6	-117
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar/nedskrivningar		55	120
Vinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar			-4
Nedskrivning av fordringar			72
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-6	14
		55	85
Erhållna räntor och liknande resultatposter		1	5
Betalda räntor och liknande resultatposter		0	-5
Erhållen/betald inkomstskatt		-1	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		55	84
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		36	-73
Förändring av kortfristiga fordringar		6	3
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		-56	21
Summa rörelsekapitalförändring		-14	-49
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		41	35
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-1	-2
Köp av materiella anläggningstillgångar		-50	-155
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		–	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	4
Ökning av långfristiga fordringar		–	–
Minskning av långfristiga fordringar		–	5
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-50	-148
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		35	37
Amortering av skuld		-6	-28
Utbetald utdelning		-15	-30
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		14	-21
Årets kassaflöde		5	-134
Likvida medel vid årets början		21	155
Kursdifferens i likvida medel		0	0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	21	26	21
Outnyttjade krediter		78	63
Disponibel likviditet vid årets slut		104	84

Resultaträkningar moderbolaget

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 1 JANUARI–31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning	1,9	6	27
Övriga intäkter	2	23	12
		29	39
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	3	–	-8
Övriga kostnader	7,9	-39	-114
Personalkostnader	5,6	-19	-24
Avskrivning och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13,14	0	0
Rörelseresultat		-29	-107
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	27	16
Finansiella intäkter	10	2	3
Finansiella kostnader	11	-3	-2
Summa finansiella poster		26	17
Resultat efter finansiella poster		-3	-90
Skatt på årets resultat	12	-4	-1
ÅRETS RESULTAT		-7	-91

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET 1 JANUARI–31 DECEMBER		
Belopp i MSEK	2012	2011
ÅRETS RESULTAT	-7	-91
Övrigt totalresultat	–	–
Summa övrigt totalresultat	–	–
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	-7	-91

Balansräkningar moderbolaget

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET PER DEN 31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	4	2
Materiella anläggningstillgångar	14	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	17	295	318
Summa anläggningstillgångar		300	321
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	19	0	0
Skattefordran		2	1
Övriga kortfristiga fordringar	20	726	779
Likvida medel	21	6	8
Summa omsättningstillgångar		734	788
SUMMA TILLGÅNGAR		1 034	1 109

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET PER DEN 31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	22		
Aktiekapital		153	153
Reservfond		440	440
Balanserad vinst		365	471
Årets resultat		-7	-91
Summa eget kapital		951	973
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		72	37
Leverantörsskulder		2	2
Övriga icke räntebärande skulder		9	97
Summa kortfristiga skulder		83	136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 034	1 109
Ställda säkerheter		269	288
Eventualförpliktelser		3	3

Förändringar i eget kapital moderbolaget

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET 2011

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2011	153	440	268	234	1 095
Utdelning till aktieägare				-31	-31
Årets resultat				-91	-91
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011	153	440	268	112	973

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET 2012

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2012	153	440	268	112	973
Utdelning till aktieägare				-15	-15
Årets resultat				-7	-7
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2012	153	440	268	90	951

Kassaflödesanalyser moderbolaget

KASSAFLÖDESANALYSER MODERBOLAGET 1 JANUARI–31 DECEMBER			
Belopp i MSEK	Not	2012	2011
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-29	-107
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar/Nedskrivningar		0	0
Vinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar		0	0
Nedskrivning av fordran		–	72
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		2	2
		-27	-33
Erhållna räntor och liknande resultatposter		1	3
Betalda räntor och liknande resultatposter		-3	-1
Erhållen/betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-29	-31
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Förändring av kortfristiga fordringar		79	-174
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		-24	-5
Summa rörelsekapitalförändring		54	-179
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		26	-210
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar		-2	-2
Köp av materiella anläggningstillgångar		0	0
Försäljning av anläggningstillgångar		0	0
Utdelning från dotterföretag		0	1
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-2	-1
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		35	37
Erhållet/utbetalt koncernbidrag		-65	162
Erhållen utdelning		19	0
Amortering av skuld		0	-28
Utbetald utdelning		-15	-31
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-26	140
Årets kassaflöde		-2	-71
Likvida medel vid årets början		8	79
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		6	8
Outnyttjade krediter		78	63
Disponibel likviditet vid årets slut		84	71

Tilläggsupplysningar och noter

Redovisnings- och värderingsprinciper

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är, om inget annat anges, avrundade till närmaste miljon. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga av IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Koncernens och moderföretagets bedömningar avseende effekterna av dessa nya standarder och tolkningar anges nedan:

- IFRS 9, Financial instruments, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.
- IFRS 10, Consolidated financial statements, bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.
- IFRS 12, Disclosures of interests in other entities, omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konso- liderade "structured entities". Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.
- IFRS 13, Fair value measurement, syftar till att ge ytterligare vägledning om värderingar till verkligt värde. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisningsprinciper

KONCERNENS OMFATTNING

Koncernbokslutet omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag i vilka Rottneros AB har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röst- rätterna. Rottneros AB äger 100 procent av andelarna i det spanska bolaget Rottneros Miranda S.A. Rottneros Miranda S.A. blev 2009 föremål för ett rekonstruktionsförfarande enligt spansk insolvenslagstiftning. I och med detta har Rottneros AB

ej längre något bestämmande inflytande över Rottneros Miranda S.A. och ingår från den tiden inte längre som en del i koncernen. Samtliga tillgångar och skulder är värderade till 0 och bedömningen är att Rottneros inte kommer att erhålla någon ersättning i samband med likvideringen. Då moderbolaget förlorat rätten att utforma dotterföretagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Från denna tidpunkt redovisas istället andelarna i Rottneros Miranda S.A. som en finansiell tillgång som kan säljas i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Detta innebär att andelarna värderas till verkligt värde och att eventuella värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att det egna kapitalet, som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen elimineras i sin helhet. Därmed ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en verkligt värdeberäkning av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. I de fall verkligt värdeberäkningen beträffande tillgångar och skulder ger väsentligt andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, anses dessa verkliga värden utgöra koncernens anskaffningskostnad. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvstidpunkten beräknade värdet av eget kapital redovisas i förekommande fall som koncernmässig goodwill. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också.

Samtliga dotterbolag är helägda. Det finns alltså inga innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagen.

OBESKATTADE RESERVER/ BOKSLUTSDISPOSITIONER

Vid upprättandet av koncernredovisningen har obeskattade reserver och bokslutsdispositioner - redovisade i de enskilda bolagen delats upp på uppskjuten skatt och eget kapital. Den uppskjutna skatteskulden har beräknats till aktuell skattesats. Den på detta sätt beräknade skatt som är hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i koncernens redovisade skatt såsom uppskjuten skatt. Se även not 12.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan för bolaget. I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser. Poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för varje månad. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens eget kapital. När ett utländskt dotterbolag utgår ur koncernredovisningen redovisas den ackumulerade valutakursdifferensen som en omklassificeringsjustering från rapporten över totalresultat för koncernen till resultaträkningen för koncernen.

INTÄKTER

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms och rabatter och motsvarar således det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget. Bedömningen grundas på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden och utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

SEGMENTRAPPORTERING

IFRS 8, Rörelsesegment, kräver att rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Rottneros rapporterar inga segment i den interna rapporteringen och således ej heller i årsredovisningen.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster

som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har tillförts resultatet.

VARULAGER

Lager består huvudsakligen av råvaror och förnödenheter, samt massa.

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet (enligt FIFU-principen) och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är försäljningspriset efter avdrag för försäljningsomkostnader.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel innefattar kontantkassa och banktillgodohavanden. Eventuella spärrade bankmedel ingår i balansposten likvida medel.

REDOVISNING AV LEASINGAVTAL

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som långfristig respektive kortfristig räntebärande skuld. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Övrig leasing redovisas som operationell leasing och kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade planenliga avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår. Tillkommande

utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som separat tillgång.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått för att få programvaran i drift. Immateriella anläggningstillgångar under utveckling redovisas till anskaffningsvärde. Samtliga immateriella tillgångar har begränsade nyttjandeperioder.

AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av anläggningstillgångar.

Koncernen tillämpar komponentavskrivning. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov.

FÖLJANDE AVSKRIVNINGSTIDER HAR TILLÄMPATS:

Licenser	10 år
Programvaror	3–5 år
Immateriella anläggningstillgångar under utveckling	5 år
Byggnader och markanläggningar	20–50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10–20 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år
Datorer	3–5 år

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

I de fall det finns indikationer på att en tillgångs värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde görs en prövning av om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. För tillgångar som tidigare har skrivits ned görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

I de fall avsättningarna inte beräknas utnyttjas inom en tolv månaders period värderas de till

nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. I beräkningarna används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, samt ackumulerade underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

I balansräkningen redovisas beräknad aktuell skatteskuld som kortfristig. Uppskjuten skatteskuld redovisas som avsättning. Uppskjuten skattefordran redovisas som långfristig fordran, i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Inom koncernen finns utöver ITP-planen endast avgiftsbestämda planer. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Åtaganden för de i Sverige anställda tjänstemännens ålders- och familjepensioner tryggas genom en försäkring i Alecta, en ITP-plan som enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Upplysning i enlighet med reglerna i IAS 19 punkten 29 kan dock inte lämnas

då försäkringsgivaren inte kan lämna de uppgifter som behövs. ITP-planen redovisas därför i enlighet med IAS 19 punkten 30 som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade hos Alecta uppgår till 3 MSEK (4 MSEK). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2012 uppgår Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 130 procent (113 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Rottneros har inga aktierelaterade ersättningar till anställda där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument.

STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det med rimlig säkerhet går att bedöma att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor.

Statliga stöd relaterade till förvärv av tillgångar redovisas i balansräkningen genom att stödet reducerar tillgångens redovisade värde.

Statliga stöd som hänför sig till kostnader redovisas som en förutbetalad intäkt och intäktsförs i takt med att de kostnader, som det statliga stödet är avsett att kompensera, uppkommer. I de fall ett statligt stöd varken hänför sig till förvärv av tillgångar eller till kompensation av kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

UTSLÄPPSRÄTTER

Erhållna utsläppsrätter redovisas enligt reglerna om statliga stöd. Vid tilldelning redovisas utsläppsrätterna som kortfristig fordran till anskaffningsvärde, vilket anses motsvara utsläppsrätternas marknadsvärde vid tilldelningstillfället. Motvarande belopp redovisas som förutbetalad intäkt. Den förutbetalda intäkten resultatförs som övrig rörelseintäkt i takt med att uppbokad fordran minskar och utsläppen kostnadsförs som råvaror och förnödenheter. Intäktsredovisning sker av utsläppsrätter för gjorda utsläpp till det värde som de redovisas vid tilldelningen. Kvarvarande utsläppsrätter (som inte behövs för att täcka egna utsläpp) intäktsförs vid försäljning.

ELCERTIFIKAT

Egenproduktion av förnybar el medför tilldelning av elcertifikat, vilka säljs löpande. Sålida elcertifikat som inte likvidavräknats, redovisas till marknadsvärde som upplupen intäkt och övrig rörelseintäkt. Eventuella osålida elcertifikat redovisas till marknadsvärdet vid respektive tilldelningstillfälle och som kortfristig finansiell fordran. Om marknadsvärdet per bokslutsdagen är lägre sker nedskrivning till detta värde.

FORSKNING OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

Utvecklingsarbete är en integrerad del av produktionen och avser process- och kvalitetsförbättrande åtgärder som kostnadsförs då de inträffar.

LÅNEKOSTNADER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång aktiveras som del av den tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelse kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar derivatinstrument och kundfordringar. Rottneros har inga finansiella tillgångar som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument. Koncernen använder derivat för att säkra riskerna för valutakursförändringar, förändringar i massapris och för att säkra sin exponering för förändringar i elpriserna. Samtliga säkringstyper används från tid till annan för att skydda värdet av framtida kassaflöden. Säkringsinstrument resultatförs i resultaträkningen i takt med att de löper ut.

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 4. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 22. Hela det verkliga värdet på derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Övriga intäkter vad gäller valutaterminskontrakt och massaterminskontrakt samt i posten Råvaror och förnödenheter när det gäller eltermiskontrakt.

Lånefordringar och kundfordringar

Den post i balansräkningen som omfattas av denna kategori är endast posten Kundfordringar. Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor i den löpande verksamheten. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Verkligt värde på kundfordringar med korta kredittider motsvaras av nominellt värde. En reservering för värdeminskning görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen och ingår i posten Övriga kostnader.

Finansiell riskhantering

Rottneros är exponerad för olika risker som härrör från finansiella instrument. Enligt IFRS 7 ska de finansiella rapporterna innehålla kvalitativa och kvantitativa upplysningar som gör det möjligt för

användare av de finansiella rapporterna att bedöma karaktär och omfattning av de risker som uppstår genom finansiella instrument och som företaget är exponerat för vid rapportperiodens slut. Rottneros redovisar sådan information dels i noterna, dels utförligare i avsnittet Möjligheter och risker, se sidorna 27-31.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

UPPLÅNING

Upplåning, inklusive utnyttjade krediter, redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av finansiella rapporter krävs att en del viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål, samt att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitivt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De områden som för Rottneros del innefattar en hög grad av bedömning och där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, är värdering av uppskjuten skattefordran, värdering och klassificering av anläggningstillgångar i det nedlagda Utansjö Bruk, värdering av tillgångarna i Rottneros Bruk. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskott i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Per den 31 december 2012 uppgår bokad uppskjuten skattefordran avseende framtida underskott till 46 MSEK, motsvarande utnyttjade underskottsavdrag om 212 MSEK. Dessutom finns skattemässiga underskottsavdrag om 174 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats. Mer information kring bedömningen av möjligheterna att utnyttja underskottsavdragen framgår av not 12.

Värdering och klassificering av anläggningstillgångar i Utansjö Bruk

Vid nedläggningen av verksamheten vid Utansjö Bruk skrevs samtliga anläggningstillgångar som inte bedömdes kunna användas till att sätta upp en ny CTMP-linje ned till noll. De anläggningstillgångar som är användbara till en ny CTMP-linje skrevs ned till dess återvinningsvärde, vilket motsvarade det bedömda nettoförsälningvärdet och bedömdes uppgå till 105 MSEK. Anläggningstillgångarna skrivs av enligt plan. Vid varje bokslutstillfälle provas tillgångarnas bokförda värde och om detta bedöms understiga återvinningsvärdet, görs återföring av nedskrivning upp till det lägsta av återvinningsvärdet och anskaffningsvärde minus planenliga avskrivningar.

Per den 31 december 2012 uppgår anläggningstillgångarnas bokförda värde till 105 MSEK. Detta bedöms motsvara anläggningstillgångarnas återvinningsvärde.

Arbetet med att hitta en ny användning för CTMP-linjen från Utansjö Bruk pågår. Flera intressanta projekt bearbetas aktivt. Under året har sannolikheten för genomförande av ett par av projekten minskat samtidigt som andra tekniskt och affärs-mässigt genomförbara projekt har tillkommit i diskussion med intressenter på marknaden. Dock har ännu inte något av projekten nått så långt att sannolikheten för ett genomförande är så stor att en klassificering av utrustningen som anläggningstillgångar som innehas för försäljning enligt IFRS 5 är tillämplig. Tillgångarna klassificeras därför fortsatt som avskrivningsbara materiella anläggningstillgångar till dess det bedöms som mycket sannolikt att försäljning kommer att ske enligt reglerna i IFRS 5. I de fall sannolikheten för en framgångsrik försäljning av utrustningen minskar under det kommande året kommer en ny bedömning av bokfört värde att göras.

Värdering av tillgångarna i Rottneros Bruk

Som noterades föregående år är lönsamheten för Rottneros Bruk otillfredsställande. Ett förbättringsprogram har under året genomförts. Till följd av lönsamhetssituationen och de osäkra utsikterna på marknaden för slipmassa skrevs föregående år brukets tillgångar ned med 65 MSEK. Några ytterligare nedskrivningar, utöver planenliga avskrivningar, har inte gjorts under 2012.

För att säkerställa att inga ytterligare nedskrivningsbehov föreligger har ett nedskrivningstest utförts där brukets redovisade värden på tillgångarna jämförts med tillgångarnas bedömda återvinningsvärde. Vid beräkningen av nyttjandevärdet har brukets framtida kassaflöden för kommande åtta år uppskattats och diskonterats med en diskonteringsfaktor om 10,2 procent före skatt (7,5 procent efter skatt). Inget terminalvärde har använts. Externa marknadsprognoser har använts vid fastställande av marknadspriser

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges nedan.

Värdeförändring av derivatinstrument redovisas inte under kontraktens löptid, utan tillsammans med den faktiska transaktionen. Terminspremier/diskonton periodiseras över kontraktets löptid som ränta. Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakursen redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget som sedvanliga utdelningar från dotterföretag i enlighet med RFR 2. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen. Koncernbidrag som lämnas från moderföretaget till dotterföretag redovisas enligt huvudansatsen i RFR 2 som en ökning av andelar i dotterföretag. Samtidigt görs en översyn av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov på de andelarna för de dotterföretag som erhållit koncernbidrag.

Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12, det vill säga i resultaträkningen.

Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing.

Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker.

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna.

I koncernen tillämpas gemensam riskhantering för alla enheter. Den beskrivning som finns i avsnittet Möjligheter och risker, se sidorna 27-31 är därför i allt väsentligt tillämplig även för moderbolaget. Dock har moderbolaget ingen produktion eller försäljning och de risker som är förknippade med dessa områden är därmed inte relevanta för moderbolaget.

Not 1 Omsättningens geografiska fördelning

Nettoomsättningen avser försäljning av massa som har levererats till geografiska marknader enligt följande:

	2012	%	2011	%
Sverige	172	12,0	179	11,9
Övriga Norden	115	8,0	82	5,4
Tyskland	275	19,1	308	20,4
Italien	224	15,6	281	18,5
Spanien	29	2,0	52	3,4
Frankrike	25	1,7	38	2,5
Polen	35	2,4	29	1,9
Övriga Europa	175	12,2	224	14,8
USA	178	12,4	176	11,7
Kina	60	4,2	27	1,7
Övriga världen	149	10,4	117	7,8
SUMMA	1 437	100	1 513	100,0

Intäkter om 204 (236) MSEK avser en enskild extern kund med flera mottagande pappersbruk.

Not 2 Övriga intäkter

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	2	4		0
Försäljning av biprodukter	28	26		–
Terminskontrakt massa	15	–		–
Valutaterminskontrakt – kassaflödessäkringar	6	6		6
Försäljning av certifikat grön el	23	22		–
Utsläppsrätter	3	4		–
Kursdifferenser	–	6		–
Övrigt	7	22		6
SUMMA	84	90		12

Not 3 Råvaror och förnödenheter

RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Elterminskontrakt – kassaflödessäkringar	-23	-7	–	6 ¹
Övriga kostnader för råvaror och förnödenheter	-891	-994	–	-14
SUMMA	-914	-1 001	-	-8

¹ I moderbolaget klassificeras resultatet för elterminskontrakt som övriga externa kostnader. Den del som belastat övriga externa kostnader uppgår för 2012 till -23 (-13) MSEK.

Not 4 Finansiella instrument

Tabellerna nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

DERIVATINSTRUMENT				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		8		
SUMMA		8		
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål		26		
SUMMA		26		

Följande tabell visar koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2011.

DERIVATINSTRUMENT				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	1	–	1
SUMMA	–	1	–	1
Skulder				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	30	–	30
SUMMA	–	30	–	30

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI			
31 December 2012	Låne- och kundfordringar	Derivat för säkringsändamål	Summa
Tillgångar			
Derivatinstrument	–	8	8
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	190	–	190
Likvida medel	26		26
SUMMA	216	8	224
	Derivat för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Derivatinstrument	26	–	26
Upplåning	–	72	72
Skulder avseende finansiell leasing	–	6	6
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	–	85	85
SUMMA	26	163	189

FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI			
31 December 2011	Låne- och kundfordringar	Derivat för säkringsändamål	Summa
Tillgångar			
Derivatinstrument	–	1	1
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	178	–	178
Likvida medel	21	–	21
SUMMA	199	1	200
	Derivat för säkringsändamål	Övriga finansiella skulder	Summa
Derivatinstrument	30	–	30
Upplåning	–	37	37
Skulder avseende finansiell leasing	–	10	10
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	–	130	130
SUMMA	30	177	207

DERIVATINSTRUMENT	2012		2011	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkringar	0	6	1	4
Massaterminkontrakt – kassaflödessäkringar	8		–	–
Elterminkontrakt – kassaflödessäkringar		20	–	26
SUMMA	8	26	1	30
Minus långfristig del:				
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkringar		-3	–	-1
Massaterminkontrakt – kassaflödessäkringar			–	–
Elterminkontrakt – kassaflödessäkringar		-12	–	-10
Kortfristig del	8	11	1	19

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till 0 (0) MSEK.

Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

Marknadsvärde på säkringsderivat per 31 december 2012

SÄKRING				
	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde à vista
Valuta USD, termin sälj	6 MUSD	6,80 SEK/USD	1	6,52 SEK/USD
Valuta EUR, termin köp	12 MEUR	9,25 SEK/EUR	-6	8,62 SEK/EUR
Massaterminer	18 000 ton	5 700 SEK	8	SEK 5 275
EI	262 800 Mwh	41,4 öre	-20	27,4 öre/kWh
TOTALT MARKNADSVÄRDE			-17	

Marknadsvärde på säkringsderivat per 31 december 2011

SÄKRING				
	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde å vista
Valuta USD, termin sälj	35 MUSD	6,82 SEK/USD	-4	6,93 SEK/USD
Valuta EUR, termin sälj	5 MEUR	9,08 SEK/EUR	1	8,95 SEK/EUR
Valuta EUR, termin köp	12 MEUR	9,18 SEK/EUR	-1	8,95 SEK/EUR
EI	416 520 MWh	43,3 öre/kWh	-26	30,0 öre/kWh
TOTALT MARKNADSVÄRDE			-30	

Marknadsvärderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet av terminskontrakten på balansdagen. Referensvärdet avser avista notering på balansdagen.

De för Rottneroskoncernen största möjligheterna och riskerna hänger samman med utvecklingen av massapris i USD, USD-kurs samt elpris. Med syfte att minska volatiliteten i resultatet och för att skapa en grundtrygghet så att förlustperioder undviks arbetar Rottneros med finansiell säkring av dessa risker.

En utförligare beskrivning av möjligheter och risker samt en känslighetsanalys finns i ett separat avsnitt se sidorna 27-31.

Not 5 Personal

	2012		2011	
	Medelantal anställda	Varav män %	Medelantal anställda	Varav män %
Moderbolaget	9	77,8	10	70,0
Dotterföretag	266	83,1	288	84,4
Koncernen totalt	275	82,9	298	83,9
Varav				
Sverige	270	83,3	293	84,3
Lettland	5	60,0	5	60,0
	275	82,9	298	83,9

Löner och ersättningar

	2012			2011		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(Varav pensions- kostnader) ¹	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(Varav pensions- kostnader) ¹
Moderbolaget	13,6	7,3	3,0	13,6	9,3	3,6
Dotterföretag	112,9	46,0	7,4	125,8	50,5	7,3
KONCERNEN TOTALT²	126,5	53,3	10,4	139,4	59,8	10,9²

¹ Av Moderbolagets pensionskostnader avser 2,8 (3,3) MSEK verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Några pensionskostnader eller pensionsförpliktelser för styrelsen finns ej.

² Av koncernens pensionskostnader avser 3,2 (3,7) MSEK verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan gruppen styrelse och verkställande direktörer och övriga anställda:

	2012				2011			
	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)	Styrelse, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare (varav rörlig ersättning)	Övriga anställda (varav rörlig ersättning)
MSEK								
Moderbolaget	12,4	(1,6)	1,2	(-)	10,8	(0,3)	2,8	(-)
Dotterföretag	1,3	(0,2)	111,6	(-)	1,1	(-)	124,6	(-)
KONCERNEN TOTALT	13,7	(1,8)	112,8	(-)	11,9	(0,3)	127,4	(-)

Till verkställande direktören i moderbolaget har under året utgått lön och ersättningar med 5,2 (3,9) MSEK samt till styrelsens ordförande 0,5 (0,6) MSEK.

Not 6 Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter, samt för utskottsarbete, utgår arvode enligt årsstämans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett inläsningsarvode enligt årsstämans beslut.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare följer riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman. Ersättningen utgörs av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de fem personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se sidan 45.

Rörlig ersättning

Den rörliga lönedelen som är kontant ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Målen är uppdelade i angivna kvantitativa mål, huvudsakligen inriktade på koncernens, men också vad gäller enhetschefer respektive affärsenhets finansiella mål, resultat och kassaflöde, samt kvalitativa personliga mål, vilket innebär att den rörliga ersättningen är kopplad till personens arbetsinsats och prestation. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av fast lön och den särskilda prestationsbaserade bonusen kopplad till Utansjöprojektet är maximerad till 12 månadslöner i 2008 års lönenivå. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön. Rörlig ersättning är som huvudprincip inte pensionsgrundande. Styrelsen har vid exceptionella ekonomiska förhållanden möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta att betala den rörliga ersättningen om styrelsen bedömer en sådan åtgärd som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien uppgår till 35 procent av grundlönen. Övriga ledande

befattningshavare omfattas av nu gällande kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och PTK med en pensionsålder om 65 år.

Avgångsvederlag

Uppsägningstid från verkställande direktörens sida är ett halvt år. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktören i moderbolaget rätt till 24 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare tillämpas från den anställdes sida mellan ett halvt och ett års uppsägningstid och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på mellan ett och två år.

Beslutsprocessen

Frågor om ersättning till bolagsledningen behandlas av ersättningsutskottet och, när det gäller verkställande direktören och principerna för ersättning till bolagsledningen, beslutas av styrelsen. Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖRIGA FÖRMÅNER UNDER 2012 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande, Kjell Ormegard	0,5					0,5
Styrelseledamot, Roger Asserstål	0,3					0,3
Styrelseledamot, Bengt Unander-Scharin	0,3					0,3
Styrelseledamot, Ingrid Westin Wallinder	0,3					0,3
Verkställande direktör, Ole Terland	3,9	1,2	0,1	1,4		6,6
Andra ledande befattningshavare (fem personer)	6,1	0,6	0,4	1,8		8,9
SUMMA	11,4	1,8	0,5	3,2		17,3
Summa 2011	11,2	0,3	0,3	3,5	0,1	15,4

Kommentarer till tabellen

- Rörlig ersättning avser vad som belastat resultatet för 2012 respektive 2011. Rörlig ersättning 2012 utbetalas 2013.
- Övriga förmåner avser tjänstebil.
- Styrelsens ordförande Kjell Ormegard och styrelseledamöterna Bengt Unander-Scharin och Ingrid Westin Wallinder har fakturerat sina respektive arvoden jämte sociala avgifter och mervärdesskatt via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Rottneros.
- Rottneros har under 2012 köpt advokattjänster på marknadsmässiga villkor för 88 TSEK från Ramberg Advokater där styrelseledamoten Ingrid Westin Wallinder är verksam.
- Gruppen ledande befattningshavare vid årets slut, om totalt sex personer, utgörs av sex män. Styrelsen vid årets slut, om totalt fyra personer, utgörs av en kvinna och tre män. Uppgifterna gäller både moderbolaget och koncernen.

Not 7 Revisionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
PwC				
Revisionsuppdrag	1,0	1,1	0,6	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	–	–	–
Skatterådgivning	0	0,2	–	0,1
Övriga tjänster	0,4	0,8	0,3	0,8
SUMMA	1,5	2,1	0,9	1,3

Not 8 Utgifter för forskning och utveckling

Som en del av den normala kundrelationen arbetar bruken inom Rottneros med process- och kvalitetsförbättrande åtgärder för att anpassa utbudet efter kundernas behov. Detta utvecklingsarbete är en integrerad del av produktionen och kostnadsförs när det inträffar. Det totala beloppet för process- och kvalitetsförbättrande åtgärder som kostnadsförts under året är inte väsentligt.

Not 9 Transaktioner med närstående

Arctic Paper S.A. ägde vid utgången av året 39,4 procent av aktierna i Rottneros AB. Arctic Paper S.A. är moderbolag i Arctic Paper S.A.-koncernen, där följande kunder till Rottneros ingår och som därmed redovisas som närstående till Rottneros:

- Arctic Paper Kostrzyn S.A.
- Arctic Paper Munkedals AB
- Arctic Paper Mochenwangen GmbH
- Arctic Paper Grycksbo AB

I nedanstående tabell framgår de totala belopp av transaktioner med ovanstående närstående som skett under 2012 respektive 2011. Varor säljs med samma villkor som för icke närstående.

FÖRSÄLJNING AV VAROR				
Närstående	Försäljning 2012	Försäljning 2011	Kundfordringar 31 dec 2012	Kundfordringar 31 dec 2011
Arctic Paper S.A.-koncernen	106	121	21	22
SUMMA	106	121	21	22

Fordringar på närstående härrör i sin helhet från försäljningstransaktioner och inga reserveringar för osäkra fordringar på närstående har gjorts.

Moderbolagets nettoomsättning utgjordes till 100 (41) procent av omsättning från dotterbolag och 1 (9) procent av dess rörelsekostnader avsåg inköp från dotterbolag.

Not 10 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2011	2011
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	3	2	1	2
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	–	1
Kursdifferenser	2	–	1	–
SUMMA	5	2	-2	3

	Moderbolaget	
	2012	2011
Resultat från andelar i koncernföretag		
Koncernbidrag från dotterföretag	27	89
Utdelning från dotterföretag	0	–
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	–	-73
SUMMA	27	16

Not 11 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-5	-4	-3	-1
Kursdifferenser	0	-1	–	-1
SUMMA	-5	-5	-3	-2

Not 12 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Aktuell skatt	–	0	–	–
Uppskjuten skatt	-19	-24	-4	-1
SUMMA	-19	-24	-4	-1

ÅRETS UPPSKJUTNA SKATTEKOSTNAD	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	–	2	–	–
Uppskjuten skattekostnad avseende övriga temporära skillnader	-19	-26	-4	-1
UPPSKJUTEN SKATT I RESULTATRÄKNINGEN	-19	-24	-4	-1

SKILLNAD MELLAN KONCERNENS SKATTEKOSTNAD OCH SKATTEKOSTNAD BASERAD PÅ GÄLLANDE SKATTESATS	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Redovisat resultat före skatt	6	-120	-3	-90
Skatt enligt gällande skattesats	-2	32	1	24
Skatteeffekt av ej avdragsgilla poster	0	-17	0	-33
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	23
Skatteeffekt av korrigering av temporära skillnader	0	-1	0	-1
Skatteeffekt av ändrad skattesats	-10	–	-4	–
Skatteeffekt av nedskrivning av uppskjuten skattefordran	-9			
Skatteeffekt på ej aktiverade skattemässiga underskottsavdrag	2	-38	-1	-14
Effekt av utländska skattesatser	0	0	–	–
SUMMA	-19	-24	-4	-1

Skattesats

Gällande skattesats är 26,3 procent (26,3 procent). Som en konsekvens av beslutet att sänka bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent har koncernen sänkt sin uppskjutna skattefordran med 10 MSEK.

Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar:

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Koncernen	Skattemässiga skillnader i anläggningstillgångar	Underskottsavdrag	Derivatinstrument	Övrigt	Totalt
Per 1 januari 2011		91	0		91
Redovisat i resultaträkningen		-26			-26
Redovisat i övrigt totalresultat			7		7
Per 31 december 2011		66	7		73
Redovisat i resultaträkningen		-19			-19
Redovisat i övrigt totalresultat		–	-4		-4
PER 31 DECEMBER 2012		47	3		50

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskott i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodos göras genom framtida beskattningsbara vinster. Rottneros verkar på en marknad där volatiliteten i massapris och valutakurs gör att resultatet kraftigt kan variera mellan olika år. Sett över en konjunkturcykel är dock bedömningen att positiv avkastning erhålls. Koncernens princip vid aktivering av framtida skattemässiga förluster är att vid bedömningen använda tidigare års resultat. Vid fortsatta resultat i nivå med det genomsnittliga resultatet för 2010-2012 (exkluderat de nedskrivningar och engångsposter om -148 MSEK som belastat resultatet för 2011), skall den uppbokade uppskjutna skattefordran utnyttjats inom tre till fyra år. Som en följd av detta har en nedskrivning av koncernens uppskjutna skattefordran gjorts med 9 MSEK. Totalt finns skattemässiga underskottsavdrag om 174 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats. Samtliga underskottsavdrag är hänförliga till svenska juridiska personer och har enligt gällande skatteregler ingen förutbestämd förfallotid.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Uppskjutna skattefordringar, kortfristiga	–	–	–	–
Uppskjutna skattefordringar, långfristiga	50	73	19	23
Uppskjutna skatteskulder, kortfristiga	–	–	–	–
Uppskjutna skatteskulder, långfristiga	–	–	–	–
SUMMA	50	73	19	23

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Efter sådan kvittning har följande belopp framkommit och redovisats i balansräkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Uppskjutna skattefordringar	50	73	19	23
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	–
SUMMA	50	73	19	23

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN						2011-12-31					
	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Summa	Program- vara	Varu- märken	Licenser	Tillgångar under utveckling	Summa	
Ingående anskaffningsvärde	38	25	2	2	67	38	25	2	–	65	
Årets anskaffning	0	–	–	2	2	0	–	–	2	2	
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38	25	2	4	69	38	25	2	2	67	
Ingående avskrivningar	-37	-25	-2	–	-64	-37	-25	-1	–	-63	
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
Årets avskrivningar	-1	–	0	–	-1	0	–	-1	–	-1	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-38	-25	-2	–	-65	-37	-25	-2	–	-64	
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	0	–	–	4	4	1	–	–	2	3	

Programvara inkluderar underhållssystem samt produktionsstyrningssystem.

MODERBOLAGET	2012-12-31			2011-12-31		
	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa
Ingående anskaffningsvärde	15	2	17	15	–	15
Årets anskaffning	–	2	2	–	2	2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15	4	19	15	2	17
Ingående avskrivningar	-15	–	-15	-15	–	-15
Årets avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15	–	-15	-15	–	-15
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	–	4	4	–	2	2

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN	2012-12-31							2011-12-31						
	Mark	Mark-anlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. Nyanl./förskott	Summa	Mark	Mark-anlägg.	Byggnader	Maskiner	Inventarier	Påg. Nyanl./förskott	Summa
Ingående anskaffningsvärde	3	22	81	1 541	53	201	1 901	3	22	85	1 559	52	110	1 831
Inköp/förskott	–	2	9	12	1	25	49	–	–	–	9	1	145	155
Försäljningar/utrangeringar	–	-3	-7	–	–	–	-10	–	–	–	-81	-8	–	-89
Under året omförda poster	–	–	–	202	–	-202	0	–	–	-4	54	8	-54	4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3	21	83	1 755	54	24	1 940	3	22	81	1 541	53	201	1 901
Ingående avskrivningar	–	-10	-42	-977	-37	–	-1 066	–	-9	-37	-947	-41	–	-1 034
Försäljningar/utrangeringar	–	3	8	–	–	–	11	–	–	–	41	7	–	48
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–	-1	-5	-62	-3	–	-71	–	-1	-5	-71	-3	–	-80
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	-8	-39	-1 039	-40	–	-1 126	–	-10	-42	-977	-37	–	-1 066
Ingående nedskrivning	–	–	–	-69	-8	2	-75	–	–	–	-80	1	2	-77
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	40	1	–	41
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-46	-10	–	-56
Återförda nedskrivningar	–	–	–	16	–	–	16	–	–	–	17	–	–	17
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–	–	–	-53	-8	2	-59	–	–	–	-69	-8	2	-75
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	3	13	44	663	6	26	755	3	12	39	495	8	203	760

Koncernen har inte erhållit några statliga stöd hänförliga till materiella anläggningstillgångar under 2011 och 2012.

MODERBOLAGET	2011-12-31		2011-12-31	
	Inventarier	Summa	Inventarier	Summa
Ingående anskaffningsvärde	2	2	2	2
Inköp	0	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	2	2	2
Ingående avskrivningar	-1	-1	-1	-1
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1	-1	-1	-1
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	1	1	1	1

Not 15 Räntebärande skulder

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Skuld avseende finansiell leasing	–	5	–	–
UTGÅENDE BALANS	–	5	–	–

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Checkräkningskredit	72	37	72	37
Banklån	–	–	–	–
Skuld avseende finansiell leasing	6	5	–	–
UTGÅENDE BALANS	78	42	72	37
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	78	42	72	37

Koncernen tecknade under 2011 ett nytt säkerställt finansieringsavtal vilket innebar att Rottneros under 2011 hade möjlighet att låna upp till motsvarande 100 MSEK. Från den 1 januari 2012 uppgår totala beviljade krediter till 150 MSEK.

För krediterna finns ställda säkerheter enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Företagsinteckningar				
Aktier i dotterföretag	324	385	269	288
UTGÅENDE BALANS	324	385	269	288

Ränta på balansdagen var som följer:

	31 dec 2012			31 dec 2011		
	SEK	USD	EUR	SEK	USD	EUR
Banklån				–	–	–
Checkräkningskredit	2,54	1,67	1,45	3,89	1,60	1,60

Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar dess redovisade värde eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Verkliga värden beräknas på diskonterade kassaflöden med en ränta som baseras på låneräntan.

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens upplåning är följande:

	2012 31 dec		2011 31 dec	
	SEK	EUR	SEK	EUR
SEK	67		29	
EUR	2		4	
USD	3		4	
SUMMA	72		37	

Koncernen har följande ej utnyttjade krediter:

	2012 31 dec	2011 31 dec
Rörlig ränta:		
– löper ut inom ett år	–	–
– löper ut om mer än ett år	78	63
SUMMA	78	63

Beviljade krediter har utökats med 50 MSEK från den 1 januari 2012.

I koncernens materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas enligt finansiella leasingavtal enligt följande:

	Anskaffnings- värden		Ackumulerade avskrivningar	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Maskiner och andra tekniska anläggningar	43	43	-38	-34
SUMMA	43	43	-38	-34

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

	Nominella värden		Nuvärden	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Inom ett år	6	5	6	4
Senare än ett år men inom fem år	–	5	–	5
SUMMA	6	10	6	9

De framtida minimileasingavgifterna redovisas som skuld till kreditinstitut som kortfristig skuld.

I koncernens resultat ingår variabla avgifter avseende finansiella leasingavtal med 5 (5) MSEK.

Not 16 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Förfaller till betalning inom ett år	1	0	0	0
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	3	0	0	0
SUMMA	4	0	0	0

Leasingkostnader och leasingintäkter avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Leasingkostnader	1	1	0	0
Varav minimileasingavgifter	1	1	0	0

Not 17 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Andelar i koncernföretag	—	—	276	295
Uppskjuten skattefordran	50	73	19	23
Andra långfristiga fordringar	—	5	—	—
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	50	78	295	318

Ovanstående poster specificeras nedan.

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG					Bokfört värde	
Moderbolagets innehav	Org nr	Säte	Antal andelar	Röst/kapital andel %	2012-12-31	2011-12-31
Rottneros Bruk AB	556014-4502	Sunne	2 100 000	100	89	89
Utansjö Bruk AB	556012-7994	Härnösand	500 000	100	79	79
Vallviks Bruk AB	556445-8163	Söderhamn	415 000	100	101	101
Rockhammars Bruk AB ¹	556150-8366	Lindesberg	145 000	100	—	19
Rottneros Packaging AB	556307-5356	Stockholm	10 000	100	1	1
SIA Rottneros Baltic	000319171	Lettland	100	100	6	6
SUMMA					276	295

¹ Företaget avyttrades under 2012.

MODERBOLAGET		
	2012 31 dec	2011 31 dec
Ingående anskaffningsvärde	840	769
Lämnade koncernbidrag	—	73
Likviderade dotterföretag	—	-2
Sålda bolag	-19	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	821	840
Ingående nedskrivningar	-545	-472
Årets nedskrivningar	—	-73
Utgående ackumulerade nedskrivningar netto	-545	-545
UTGÅENDE BOKFÖRT VÄRDE	276	295

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN		
	Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec
Uppskjuten skatt på temporära skillnader	19	23
SUMMA	19	23

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Ingående anskaffningsvärde	5	63	—	52
Anskaffat under året	—	—	—	—
Omräkningsdifferens	—	0	—	1
Överfört från/till kortfristiga fordringar	—	—	—	—
Årets amorteringar/upplösningar	-5	-5	—	—
Årets nedskrivningar	—	-53	—	-53
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	—	5	—	—

Not 18 Varulager

	Koncernen	
	2012 31 dec	2011 31 dec
Råvaror och förnödenheter	102	127
Massa ¹	138	149
UTGÅENDE BALANS	240	276

¹ Av det totala massalagret har 11 (86) procent värderats till nettoförsäljningsvärde. Inga nedskrivningar har gjorts.

Not 19 Kundfordringar

SPECIFIKATION KUNDFORDRINGAR	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Kundfordringar, brutto	151	126	0	1
Reserv för osäkra kundfordringar	0	-1	–	-1
KUNDFORDRINGAR, NETTO	151	125	0	0

FÖRÄNDRINGAR I RESERVEN
FÖR OSÄKRA
KUNDFORDRINGAR ÄR SOM
FÖLJER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Ingående balans	-1	–	-1	–
Reservering för osäkra fordringar	–	-1	–	-1
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	1	–	1	–
UTGÅENDE BALANS	0	-1	0	-1

Bokförda värden på kundfordringar överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp.

Inga fordringar har lämnats som säkerhet för skulder eller eventalförpliktelser.

Per den 31 december 2012 var kundfordringar uppgående till 31 (32) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Fordringarna täcks även av kreditförsäkring som återvinner merparten av eventuella kundförluster. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Mindre än 3 månader från förfallodagen	30	31	–	–
3 till 9 månader från förfallodagen		1	–	–
9 till 12 månader från förfallodagen	1	–	–	–
Mer än 13 månader från förfallodagen		0	–	0
SUMMA	31	32	–	0

REDOVISADE BELOPP, PER
VALUTA, FÖR
KUNDFORDRINGAR ÄR
FÖLJANDE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
SEK	31	32		0
USD	58	41		0
EUR	58	50		0
Andra valutor	4	2		–
UTGÅENDE BALANS	151	125		0

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2011	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Fordringar hos koncernföretag	–	–	713	768
Övriga fordringar	33	48	10	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	30	5	1
UTGÅENDE BALANS	52	78	728	779

SPECIFIKATION FÖRUTBETALDA
KOSTNADER OCH UPPLUPNA
INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Förutbetalda försäkringspremie	4	4	0	0
Upplupen intäkt av säkringar	4	–	4	–
Förutbetalda kostnader	9	13	1	1
Övriga upplupna intäkter	2	13	–	–
UTGÅENDE BALANS	19	30	5	1

Not 21 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Kassa och bank	26	21	5	8
UTGÅENDE BALANS	26	21	5	8

Not 22 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Moderbolaget	Antal aktier ¹	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Summa
Per 31 december 2011	152 571 925	153	730	883
Per 31 december 2012	152 571 925	153	730	883

¹ Exklusive moderbolagets innehav av egna aktier

Genomsnittligt antal aktier 2011	152 571 925
Genomsnittligt antal aktier 2012	152 571 925

Samtliga aktier är av aktieslaget stamaktier och har ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

Moderbolagets innehav av egna aktier uppgår till 821 965 stamaktier med ett nominellt värde av 822 TSEK.

Årsstämman den 22 april 2010 beslutade att genomföra en sammanläggning av aktier där tio befintliga aktier läggs samman till en aktie. Årsstämman beslutade även om en riktad nyemission om 31 aktier i syfte att nå ett antal aktier som var jämnt delbart med tio. Under april 2010 genomfördes den på årsstämman beslutade riktade nyemissionen och avstämningsdag för sammanläggningen var den 7 maj 2010.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Årsstämman den 22 april 2010 beslutade att emittera högst 30 miljoner teckningsoptioner att användas för ett incitamentsprogram för åtta ledande befattningshavare. Tio teckningsoptioner ger rätt till teckning av en ny stamaktie i Rottneros. Teckningsoptionerna gavs ut utan betalning och kunde endast tecknas av Rottneros helägda dotterbolag Utansjö Bruk AB. Efter teckning erbjöds åtta ledande befattningshavare att i olika omfattning förvärva teckningsoptioner för 0,10 kronor per teckningsoption. Totalt överläts 12 miljoner av teckningsoptionerna till teckningsberättigade för marknadspris. Rottneros har makulerat ej överlätna teckningsoptioner och utspädnings-effekten vid fullt utnyttjande uppgår till 0,8 procent.

Teckningskursen per stamaktie baseras på genomsnittlig senaste betalkurs för Rottneros aktie på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 23 april 2010 till 6 maj 2010 och fastställs med beaktande av Black & Scholes värderingsmodell så att optionspremien vid tillfället för överlåtelse av teckningsoption uppgår till 0,10 kronor. Teckningskursen uppgår därmed till 9,75 kronor per aktie. Teckning får ske endast under perioderna 17 maj 2011 till 31 mars 2013 och 1 april 2013 till 16 maj 2013. Under perioden 17 maj 2011 till 31 mars 2013 är lägsta teckning per optionsinnehavare och tillfälle 10 000 aktier. Under perioden 1 april 2013 till 16 maj 2013 får varje optionsinnehavare endast påkalla teckning vid ett tillfälle. Per den 31 december 2011 har inga aktier tecknats.

Aktie som tillkommit genom teckning ger rätt till vinstutdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktien upptagits i bolagets aktiebok.

Utdelning

Årsstämman den 19 april 2012 beslutade att utdelning lämnas med 10 öre per aktie, vilket totalt motsvarar 15 MSEK. Utdelningen har utbetalats i april 2012. För räkenskapsåret 2012 kommer styrelsen föreslå årsstämman den 22 mars 2013 att utdelning lämnas med 10 öre per aktie. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

Hantering av kapitalrisk

Rottneros mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital.

Skuldsättningsgraden per 31 december 2012 och 2011 framgår nedan:

	2012 31 dec	2011 31 dec
Räntebärande nettofordran (-)/nettoskuld (+)	52	26
Eget kapital	993	1 014
SKULDSÄTTNINGSGRAD	0,05	0,03

FÖRÄNDRING AV SÄKRINGSRESERV	2012 31 dec	2011 31 dec
Ingående balans	-21	19
Kassaflödessäkringar:		
– verkligt värde-resultat under året	12	-54
– skatt på verkligt-värde resultat	-4	14
– överföringar till resultaträkningen	0	0
– skatt på överföringar till resultaträkningen	0	0
UTGÅENDE BALANS	-13	-21

Not 23 Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Kortfristiga avsättningar				
Avsättning för omstruktureringskostnader	1	14	–	–
SUMMA	1	14	–	–

Avsättning för omstruktureringskostnader avser engångskostnader för avtalspensioneringar och uppsägningskostnader i samband med personalneddragningar vid Rottneros Bruk som kommunicerats den 14 september 2011, samt avsättning relaterad till avvecklingen av Utansjö Bruk enligt beslut 8 januari 2008.

AVSÄTTNING FÖR OMSTRUKTURERINGS- KOSTNADER	Koncernen		Moderbolaget	
	2011 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Avsättningar vid årets ingång	14	7	–	–
Tillkommande avsättningar		11	–	–
Ianspråktaga avsättningar	-13	-4	–	–
AVSÄTTNINGAR VID ÅRETS UTGÅNG	1	14	–	–

Not 24 Beviljade krediter

Beviljade krediter uppgår för moderbolaget till 150 (100) MSEK och för koncernen till 150 (100) MSEK. Utnyttjade krediter för koncernen var vid årsskiftet 72 MSEK (37 MSEK).

UTNYTTJADE KREDITER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Förfaller senare än ett år		–		–
Förfaller inom ett år	72	37	72	37
Varav:				
Checkräkningskredit	72	37	72	37
SUMMA	72	37	72	37

Koncernen tecknade under 2011 ett nytt säkerställt finansieringsavtal vilket innebär att Rottneros under 2011 hade möjlighet att låna upp till motsvarande 100 MSEK. Från den 1 januari 2012 uppgår totala beviljade krediter till 150 MSEK.

Not 25 Övriga icke räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Skulder till koncernföretag		–	–	87
Övriga skulder	10	11		0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111	112	9	10
UTGÅENDE BALANS	121	123	9	97

SPECIFIKATION UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	Koncernen		Moderbolaget	
	2012 31 dec	2011 31 dec	2012 31 dec	2011 31 dec
Semesterlöneskuld	20	23	2	2
Sociala avgifter	11	7	2	2
Löneskuld	8	9	1	1
Punktskatter	1	1		–
Räntekostnader	0	0		0
Leveranskostnader		6		–
Upplupna reparationskostnader		–		–
Deponiavgifter		–		–
Råvarukostnader och insatsvaror	40	29		–
Utsläppsrätter		2		–
Övriga upplupna kostnader	31	35	4	5
UTGÅENDE BALANS	111	112	9	10

Not 26 Eventualförbindelser

Moderbolaget och koncernen har eventualförpliktelser avseende garantier uppgående till 3 (3) MSEK.

Not 27 Övriga upplysningar

Några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång har inte inträffat.

För upplysningar om risker som bolaget står inför hänvisas till Riskavsnittet, sidorna 27-31.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Rottneros AB (publ), org.nr 556013-5872

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rottneros AB (publ) för år 2012, med undantag för avsnittet Miljö på sidorna 25-26. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10-72.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rottneros AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 februari 2013
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström
Auktoriserad revisor

Sexårsöversikt

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG						
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN						
Massapris listpris NBSK, USD ¹	814	960	930	657	852	794
USD/SEK ²	6,78	6,50	7,21	7,65	6,58	6,76
Massapris listpris NBSK i SEK	5 519	6 229	6 705	4 989	5 617	5 368
Rottneros leveranser, ton	331 400	311 400	330 300	376 700	617 900	714 700
Försäljning och resultat, MSEK						
Nettoomsättning	1 437	1 513	1 684	1 508	2 663	2 927
Rörelseresultat före avskrivningar	61	4	224	-62	-82	75
Av- och nedskrivningar	-55	-120	-86	-104	-224	-435
Rörelseresultat efter avskrivningar	6	-117	138	-166	-306	-360
Finansnetto	0	-3	0	97	-79	-24
Resultat efter finansnetto	6	-120	138	-69	-385	-384
Resultat efter skatt	-13	-144	125	-69	-331	-301
Balansposter, MSEK						
Anläggningstillgångar	809	841	867	849	1 149	1 123
Varulager	240	276	213	215	447	493
Kortfristiga fordringar	219	209	259	230	391	572
Likvida medel	26	21	155	111	45	121
Eget kapital	993	1 014	1 228	1 089	810	1 050
Långfristiga räntebärande skulder	0	5	10	57	692	173
Långfristiga ej räntebärande skulder	15	11	0	1	14	49
Kortfristiga räntebärande skulder	78	42	29	44	82	452
Kortfristiga ej räntebärande skulder	208	275	227	214	434	585
Balansomslutning	1 294	1 347	1 494	1 405	2 032	2 309
Nyckeltal						
Rörelsemarginal %	0,4	-7,8	8,2	-11,0	-11,5	-12,3
Vinstmarginal %	0,4	-8,0	8,2	-4,6	-14,4	-13,1
Avkastning på sysselsatt kapital %	0,1	Neg	11,6	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital efter skatt %	Neg	Neg	10,8	Neg	Neg	Neg
Soliditet %	77	75	82	78	40	45
Skuldsättningsgrad ggr	0,1	0,0	-0,1	0,1	1,0	0,6
Räntetäckningsgrad ggr	2,2	Neg	26,2	Neg	Neg	Neg
Övrigt						
Investeringar MSEK	51	157	125	10	191	163
Medelantal anställda st	275	298	308	387	667	718

¹ Källa för NBSK listpris är PIX pris.

² Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

Kvartalsdata

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)												
	2012				2011				2010			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	329	359	378	371	337	367	409	400	402	413	462	407
Rörelseresultat före avskrivningar	16	-15	50	10	-40	-50	54	39	35	88	61	40
Av- och nedskrivningar	-15	-13	-14	-13	-3	-81	-18	-18	-20	-20	-13	-33
Rörelseresultat	1	-28	36	-3	-43	-131	36	21	15	68	48	7
Finansnetto	-1	2	0	-1	-1	-1	1	-2	-2	-4	2	4
Resultat efter finansiella poster	0	-26	36	-4	-44	-132	37	19	13	64	50	11
Skatt	-10	0	-9	0	-4	-4	11	-5	-5	-8	0	0
Resultat efter skatt	-10	-26	27	-4	-48	-136	26	14	8	56	50	11
Produktion massa, tusen ton	86,2	72,6	89,7	81,9	70,4	77,2	88,0	88,5	75,0	82,6	84,0	81,4
Leveranser massa, tusen ton	79,3	85,0	82,4	84,7	72,7	74,3	81,0	83,4	80,4	75,8	86,8	87,3
Massapris, listpris NBSK, USD ¹	792	786	845	833	887	992	1 008	954	957	976	943	844

¹ Källa för NBSK-listpris är PIX-pris.

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 årets nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets 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 dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader dividerat med räntekostnader.

P/E tal

Aktiekurs vid årets utgång i förhållande till resultat per aktie efter skatt.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid årets utgång.

Rörelsens kassaflöde/aktie

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

Ordlista

ORDLISTA			
AOX	Absorberbara organiska halogener.	Mekanisk massa	Pappersmassa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa.
BEK	Bleached Eucalyptus Kraft, blekt eukalyptus-massa.	NBSK	Northern Bleached Softwood Kraft: blekt lång-fibersulfatmassa. Prisledare på världsmarknaden.
BOD	Biological Oxygen Demand, biologisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.	Norscan	Kanada, USA, Sverige och Finland.
Bulk	Volymitet, inverterade värdet av densitet (täthet) uttryckt som cm ³ /g.	Närsalter	Består av olika fosfor- och kväveföreningar som har en gödningsseffekt i recipienten.
COD	Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.	Opacitet	Ogenomsynlighet.
CTMP	Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP.	Slipmassa (SGP)	Mekanisk massa som använder rundved som råvara.
ECF	Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks endast med klordioxid.	Spethalt	Halten av bitar med oseparerade fibrer i massan.
EPIS	European Pulp Industry Sector.	Sulfat	Metod för tillverkning av kemisk massa.
Fub	Fast mått under bark: mått för vedråvara.	Sulfit	Som sulfat, men med annan kokteknik, andra kemikalier och annan kemikalieåtervinning.
Kemisk massa	Pappersmassa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Har högre vithet och styrka än mekanisk massa.	TCF	Totally Chlorine Free, helt klorfri blekt sulfatmassa.
Latency	Det deformerade tillståndet hos massafibrer.	TMP	Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som använder tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga.
Lignin	Polymerförening uppbyggd till största delen av fenypropenenheter, binder huvudsakligen ihop fibrerna i veden.	ULWC	Ultra Light Weight Coated, som LWC men med lägre ytvikter.
LWC	Light Weight Coated, typ av bestruket papper, används ofta i kataloger och tidskrifter.	UKP	Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.
		Ytvikt	Vikten av ett papper per ytenhet anges som g/m ² .

Årsstämman

I november 2012 lämnade Arctic Paper S.A. ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Rottneros AB. Acceptperioden har sedan dess förlängts löpande och gäller till den 26 februari 2013. Arctic Paper S.A. kontrollerar 51,3 procent av aktierna i Rottneros per den 7 februari 2013 och har till följd av uppköpserbjudandet begärt att Rottneros kallar till extra bolagsstämma för val av styrelse.

Eftersom val av styrelse behandlas av årsstämman tillsammans med övriga sedvanliga årsstämmoärenden, har styrelsen för Rottneros föreslagit att den begärda extrastämman ska ersättas av en tidigarelagd årsstämma. Detta har accepterats av Arctic Paper S.A.

Årsstämman kommer att äga rum fredagen den 22 mars 2013 klockan 14.00 i World Trade Center, Klarabergsviadukten 70, Plan 4, Sektion D, World Trade Center Konferens, Sal New York, Stockholm. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken lördagen den 16 mars 2013 (notera att avstämningsdagen är en lördag innebärande att aktieägare måste vara införd i aktieboken fredagen den 15 mars 2013), och
- anmäla sig till bolaget senast måndagen den 18 mars 2013 via Rottneros hemsida, www.rottneros.com, per telefon 08-590 010 00 eller per telefax 08-590 010 01. Anmälan kan också göras skriftligen till Rottneros AB, Box 70 370, 107 24 Stockholm. Vid anmälan vänligen uppge namn eller firma, person-eller organisationsnummer, adress, telefonnummer samt antalet eventuella biträden (högst två).

Aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, måste begära att tillfälligt vara införd i aktieboken fredagen den 15 mars 2013 för att ha rätt att delta i årsstämman.

Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före detta datum, då registreringen måste vara verkställd.

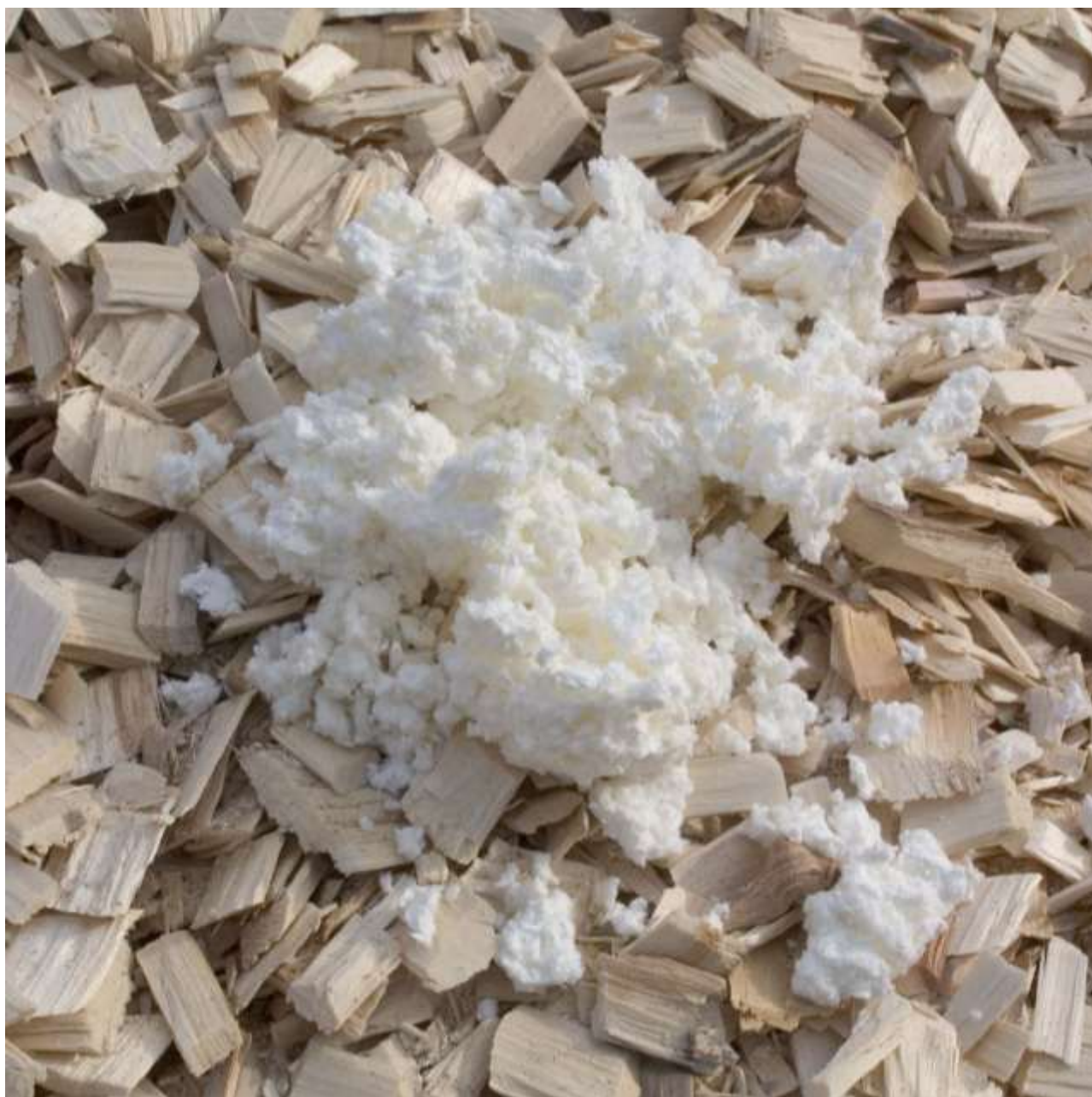
Aktieägare får utse ett eller flera ombud och ska i så fall utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Fullmakten gäller högst ett år från utfärdandet, om inte en längre giltighetstid särskilt anges, dock längst fem år. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska kopia av registreringsbevis bifogas eller, om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandling. Behörighetsdokumenten får inte vara äldre än ett år. För att underlätta inpasseringen vid stämman bör fullmakt i original samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar vara bolaget tillhanda under ovanstående adress senast måndagen den 18 mars. Fullmaktsformulär på svenska och engelska finns på bolagets webbplats, www.rottneros.com.

Om årsredovisningen

Text och produktion: Hallvarsson & Halvarsson.

Foto: Juliana Yondt där annat ej anges. Sidan 7 Weidmann Electrical Tecnology, sidan 79, Lars Forsberg, sidan 16 arkivbild.

Tryck: Elanders Gummesson i Falköping, mars 2013. Pappersversionen av årsredovisningen är tryckt på miljövänligt papper, omslaget på 200 gram Artic Volyme White och inlagan på 115 gram Artic Volyme White.



Adresser

KONCERNKONTOR

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

DOTTERBOLAG

VALLVIKS BRUK AB
820 21 Vallvik
Telefon: 0270-620 00
Telefax: 0270-692 10

ROTTNEROS BRUK AB

689 94 Rottneros
Telefon: 0565-176 00
Telefax: 0565-176 80

SIA ROTTNEROS BALTIC

Pramju str 2
LV-3601 Venspils
Lettland
Telefon: +371 362 92 73
Telefax: + 371 362 92 75