

# Rottneros

## Bokslutskommuniké januari-december 2012

	Kvartal			Delårsperiod	
	IV 2012	III 2012	IV 2011	Helår 2012	Helår 2011
Omsättning, MSEK	329	359	337	1 437	1 513
Resultat efter finansnetto, MSEK <sup>1</sup>	0	-26	-44	6	28
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	0	-26	-44	6	-120
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,00	-0,17	0,29	0,03	0,18
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	0,00	-0,17	0,29	0,03	-0,79
Resultat efter skatt, MSEK <sup>1</sup>	-10	-26	-48	-13	4
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	-10	-26	-48	-13	-144
Resultat efter skatt per aktie, SEK <sup>1</sup>	-0,07	-0,17	-0,32	-0,09	0,02
<i>inklusive jämförelsestörande poster</i>	-0,07	-0,17	-0,32	-0,09	-0,95
Kassaflöde före investeringar per aktie, SEK	-0,05	0,09	-0,15	0,27	0,23
Kassaflöde per aktie, SEK	0,08	0,00	-0,69	0,03	-0,74
	2012-12-31	2012-09-30	2011-12-31		
Eget kapital per aktie, SEK	6,51	6,58	6,65		
Soliditet, %	77	76	75		

<sup>1</sup> Exklusive nedskrivningar och engångskostnader om totalt -148 MSEK under tredje kvartalet 2011.

- Resultatet efter finansnetto för helåret 2012 uppgick till 6 (-120) MSEK. Resultatet för föregående år belastades med nedskrivningar och engångskostnader om totalt -148 MSEK.
- Resultat efter finansnetto för fjärde kvartalet 2012 uppgick till 0 MSEK jämfört med -44 MSEK för motsvarande kvartal föregående år. Under det fjärde kvartalet 2012 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -8 (-22) MSEK och för helåret 2012 till 41 (35) MSEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 10 (10) öre per aktie för räkenskapsåret 2012.
- Arctic Paper S.A. lämnade i november 2012 ett offentligt uppköpserbjudande på samtliga aktier i Rottneros som på grund av en låg anslutning är förlängt t.o.m. den 4 februari 2013. Vid årsskiftet uppgick Arctic Papers ägande till 39,4 % av det totala antalet aktier.

- Beslut fattat att fortsätta produktionen av slipmassa vid Rottneros Bruk.



Barken kommer från barktrumman vid Rottneros Bruk

## VD-ord

Rörelseöverskottet, eller internationellt uttryckt EBITDA, uppgick till 61 MSEK för helåret 2012. Motsvarande fjol-års-siffra var 97 MSEK. Resultatet efter finansnetto, EBT, var för årets fjärde kvartal en svart nolla och för helåret plus 6 MSEK. Det är inget högt resultat men vi är trots allt glada över att visa vinstsiffror under ett år då många massatillverkare haft det tufft. Vi som har basen i Sverige har, förutom kämpandet mot en allt svagare världs-ekonomi, även fått lida av den under hösten kraftigt stärkta svenska valutan.

Trots det gnisslande världsmaskineriet har konsumtionen av massa stigit med cirka 3 procent, något mer för barr-vedsmassor och något mindre för lövvedsmassor. Efterfrågeutsikterna för 2013 ser relativt oförändrade ut. Priserna som under första hälften av 2012 utvecklades positivt, toppade på strax över 850 USD/ton för att under sommaren och hösten sjunka med cirka 100 USD/ton och sedan mot årets slut stiga igen till strax över 800 USD/ton. Under hösten har världslagren, i synnerhet för barrvedsmassa sjunkit, så att vi går in i 2013 med ett positivt marknadsmomentum. Den totala tillverkningskapaciteten i världen för barrvedsmassor sjunker snarare än stiger under 2013 då flera massabruk byggs eller ställs om till andra kvaliteter. Tillsammans med efterfråge-ökningen kommer kapacitetsutnyttjande sannolikt att stiga och prisutvecklingen borde därför bli fortsatt stigande.

Om vi nu zoomar in Rottneros specifikt så har vi under året framgångsrikt fortsatt omställningen mot mer försäljning till kundsegment med specifika krav där våra råvaror och processutrustning kommer till sin fördel. Detta för att minska exponeringen mot den hårt trängda och mindre specialiserade tryckpappersmarknaden. Detta gäller både mekanisk och kemisk massa och är en utveckling som vi kommer att fortsätta under 2013. Vår försäljning till olika filterapplikationer fortsätter utvecklas sakta men säkert. Leveranserna till kartongtillverkare med uttalat krav på bulk växer stadigt. Marknaden för våra kunder inom elektriska applikationer har varit tuff med temporärt mindre infrastrukturinvesteringar och därmed lägre leveranser vilket medfört att vår försäljning sjunkit trots bibehållna marknadsandelar. På kostnadssidan har vi sjunkande både rörliga och fasta kostnader. Framför allt är det ved-kostnaderna som sjunkit under hösten för att nu i vinter ligga still. Sammantaget har de rörliga kostnaderna per ton minskat med nära 10 procent, helår mot helår. Motsvarande siffra för fasta kostnader per ton är för Rottneros Bruk över 10 procent trots sjunkande produktion och för Vallviks Bruk lite under 10 procent tack vare det stolta års-produktionsrekordet på nära 209 000 ton. Rottneros Bruk visar ett litet positivt rörelseöverskott för 2012 trots det pågående personalneddragningsprogrammet. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 17 MSEK. Vallviks Bruks rörelseöverskott är 55 MSEK och har nu de tre senaste åren överskridit 350 MSEK. Detta överskott återinvesteras i bruket. Denna typ av bruksspecifika resultat avser vi inte att lämna fortlöpande men eftersom det gångna året bjudit på flera mediauppgifter med felaktiga uppfattningar ansåg vi det denna gång vara motiverat.

I början av november 2012 offentliggjorde Arctic Paper S.A. 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 avstått från erbjudandet och en sammanslagning av bolagen kan därför inte ske. Vid en sammanslagning av bolagen hade betydande synergivinster kunnat realiserats med en ledning och en balans- och resultat-räkning. Nu består ett självständigt Rottneros men med en annan aktieägarsammansättning, där huvudägarens bolagssfär ökat sitt ägande från 20 procent till 40 procent samtidigt som nästan hela bankägandet försvunnit. 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 leverantörs- och kundrelationer vi har. Vi väntar med öppen dörr på den diskussion som Arctic Paper S.A. utlovat avseende synergivinster även utan ett samgående. Alla sätt att förbättra Rottneros välkomnas!

Jag vill avslutningsvis tacka för det stora aktieägarstöd som under de senaste månaderna kommit till uttryck i telefonsamtal och email.

Ole Terland  
VD och koncernchef

## MASSAMARKNADEN

### Marknad och produkter

Efterfrågan på pappersmassa förstärktes under fjärde kvartalet 2012 och färdigvarulagren sjönk. Det fick massaproducenterna att höja priserna som för blekt sulfatmassa sjönk från USD 834 per ton i början av år 2012 till USD 765 per ton vid slutet av september månad. Prishöjningarna resulterade i att PIX-priserna var USD 810 per ton vid slutet av året, det vill säga en prisuppgång med USD 45 per ton under fjärde kvartalet. Jämfört med ingången av året har dock PIX-priserna sjunkit med 24 USD.

PIX-priset för blekt långfibrig sulfatmassa var vid ingången av 2012 cirka USD 180 högre per ton än kortfibrig sulfatmassa och vid fjärde kvartalets utgång har differensen minskat till cirka USD 30 per ton, vilket är en historiskt liten skillnad.

I statistiken för den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa, uppgick leveranserna under januari-november 2012 till 38,5 (37,4) miljoner ton, vilket var 2,9 % högre än motsvarande period 2011. Utnyttjandet av leveranskapaciteten för blekt kemisk massa i världen för perioden januari-november 2012 var 92 % (90 %). Utnyttjandet av produktionskapaciteten för samma period beräknas till 92 % (92 %). Producentlagren för blekt kemisk massa i världen uppgick till ca 3,7 (4,2) miljoner ton vid november månads utgång.

### Långfibrig kemisk massa (NBSK) (som tillverkas i Vallvik)

Marknaden för blekt långfibrig kemisk massa är i god balans, med en lagerminskning under året om cirka 450 000 ton till slutet av november. Producentlagren av långfibrig kemisk massa ligger på lägre nivå än normalt och motsvarar 25 dagars produktion.

Leveranserna av blekt långfibrig kemisk massa ökade under januari-november 2012 och var drygt 4,1 % högre än under motsvarande period 2011. Leveransutnyttjandet under perioden januari-november 2012 uppgick till 94 % (91 %) och produktionsutnyttjandet var cirka 92 % (94 %).

Från och med den 1 januari 2013 höjde producenterna av blekt långfibrig kemisk massa (NBSK) försäljningspriset till 840 USD per ton för leveranser till Europa.

### Mekanisk massa och CTMP (som tillverkas i Rottneros)

Priset på CTMP uppgick vid årets början till cirka USD 570-590 per ton på den västeuropeiska marknaden.

Vid fjärde kvartalets slut var priset USD 10-20 högre eller något mer per ton, beroende på marknad och kvalitet. Under januari-november 2012 steg leveranserna med 3 procent jämfört med motsvarande period 2011. Leveranserna under januari-november 2012 uppgick till 2,53 miljoner ton. Leveransutnyttjandet för perioden januari-november 2012 var 96 % (96 %) och produktionsutnyttjandet var 96 % (96 %).

Tack vare förbättrade marknadsutsikter, lägre lager nivåer samt god marknadstillväxt höjde Rottneros försäljningspriset för samtliga CTMP-kvaliteter med 20 EUR per ton från och med den 1 januari 2013.



## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens massabruk i Rottneros och Vallvik har en sammanlagd produktionskapacitet om knappt 400 000 ton per år. Produktionen under 2012 uppgick till 330 400 (324 100) ton. Produktionen vid Vallviks Bruk var 9 200 ton högre jämfört med motsvarande period 2011 och är den högsta årsproduktionen som uppnåtts. Förbättring i produktionen är framförallt hänförlig till produktivitetshöjande investeringar gjorda under året. Under juni månad producerade Vallviks Bruk väl över 20 000 ton och nådde därmed den högsta månadsproduktionen någonsin vid bruket. Rottneros Bruks produktion av CTMP ökade med 4 400 ton jämfört med helåret 2011. Brukets produktion av slipmassa minskade till följd av marknadsrelaterade produktionsbegränsningar.

Utleveranserna under 2012 uppgick till 331 400 (311 400) ton. Förändringen jämfört med föregående år förklaras med en ökad efterfrågan framförallt under andra halvåret 2012.

PRODUKTION TON				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
Sulfatmassa	52 700	38 600	208 800	199 600
Slipmassa	14 400	14 600	51 800	59 100
CTMP	19 100	17 200	69 800	65 400
<b>SUMMA</b>	<b>86 200</b>	<b>70 400</b>	<b>330 400</b>	<b>324 100</b>

LEVERANSER TON				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
Sulfatmassa	43 800	43 300	206 500	191 500
Slipmassa	13 300	12 000	52 200	55 900
CTMP	22 200	17 400	72 700	64 000
<b>SUMMA</b>	<b>79 300</b>	<b>72 700</b>	<b>331 400</b>	<b>311 400</b>

### Underhållsstopp och säsongsvariationer

Vid Rottneros Bruk har ett semesterstopp genomförts under juli och augusti, vilket kombinerades med en mindre årlig underhållsinsats. Vid Vallviks Bruk hölls det årliga underhållsstoppet under 2012 i huvudsak under tredje kvartalet medan det 2011 låg i fjärde kvartalet. Produktionsbortfall och underhållskostnader uppgick till ca 25 MSEK.

Kostnaderna för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. I övrigt påverkas Rottneroskoncernen inte nämnvärt av säsongsvariationer.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE

### Rottneros Bruk

Som tidigare kommunicerats beslutade Rottneros styrelse i maj 2012 att på grund av den snabbt vikande konsumtionen av tryckpapper i Europa omedelbart inleda förhandlingar om upphörande av kontinuerlig produktion av slipmassa vid Rottneros Bruk. Tack vare ett kontinuerligt arbete med produktionstekniken har vi dock nyligen kunnat lansera en unik slipmassa för kartongtillverkare vilket gör att vi kunnat säkra större leveransavtal och att vi därmed inte stänger produktionen i mars 2013 som tidigare aviserats.

### Offentligt uppköpserbudande från Arctic Paper

Arctic Paper S.A. lämnade den 7 november 2012 ett offentligt uppköpserbudande på samtliga aktier i Rottneros. Budet var rekommenderat av Rottneros styrelse mot bakgrund av de synergier och den reducerade konjunkturkänsligheten ett samgående skulle innebära. För att uppnå dessa effekter förutsattes att budet nådde en sådan anslutning att ett samgående kunde realiseras, d v s att så många aktieägare accepterade erbjudandet att anslutningen översteg 90 % av samtliga aktier. Denna rekommendation stöddes av en s.k. fairness opinion.

Därefter fick Rottneros styrelse skriftliga besked från några större ägare att de inte avsåg att acceptera budet. Dessa ägares innehav översteg 10 % av totala antalet aktier i bolaget, vilket skulle innebära att ett samgående och därmed inte heller merparten av synergier kunde realiseras. Eftersom detta var ny information för Rottneros styrelse offentliggjorde styrelsen den 26 november denna kompletterande information. Denna information lämnades i enlighet med börsens krav och som underlag för varje enskild aktieägars ställningstagande till Arctic Papers erbjudande.

Arctic Paper beslutade trots en låg anslutningsgrad att fullfölja och förlänga erbjudandet. Vid årsskiftet hade Arctic Paper nått ett ägande om 39,4 %. Därefter har budet förlängts ytterligare en gång till och med den 4 februari 2013.

Som en följd av detta har det skett förändringar i ägarstrukturen. Förutom den tidigare största ägaren, den Arctic Paper närstående Nemus Holding, har även Danske Bank och DnB, accepterat budet och därmed lämnat ägandet i Rottneros. Dessutom har ett stort antal ägare med små poster accepterat kontantbudet och sålt sina aktier. Under december minskade antalet aktieägare med 7 470.

För beskrivning av Rottneros nuvarande ägarstruktur hänvisas till tabell över bolagets tio största aktieägare på sidan 7. Rottneros kostnader för transaktionen har under 2012 uppgått till 5 MSEK.

## FAKTURERING OCH RESULTAT

### Helåret 2012 jämfört med helåret 2011

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

Koncernens nettoomsättning uppgick under helåret 2012 till 1 437 (1 513) MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD

minskade med 15 % från USD 960 till USD 814, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 6 229 till 5 518 kr per ton, en minskning med 11 %.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under helåret 2012 genomsnittligt till 28 öre per kWh att jämföras med 43 öre per kWh under motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat för helåret 2012 uppgick till 6 (-117) MSEK. Föregående år belastades med -148 MSEK till följd av nedskrivningar och engångskostnader under det tredje kvartalet 2011. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under helåret 2012 uppgick till -2 (0) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 6 (-120) MSEK och inkluderar ett finansnetto på 0 (-3) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 2 (-1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -13 (-144) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev -0,09 (-0,95) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till 0,03 (-0,74) SEK.

#### Oktober-december 2012 jämfört med oktober-december 2011

AVVIKELSEANALYS		
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011
NBSK PIX	792	887
SEK/USD	6,66	6,75
NBSK SEK	5 272	5 985
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1</b>	<b>-43</b>
Pris		-20
Valuta		-16
Volym		5
Rörliga kostnader		38
Nedskrivningar och engångskostnader		-
Övrigt		37
<b>TOTAL SKILLNAD</b>		<b>44</b>

Koncernens nettoomsättning uppgick under fjärde kvartalet 2012 till 329 (337) MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade med 11 % från USD 887 till USD 792, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 5 985 till 5 272 kr per ton, en minskning med 12 %.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under oktober-december 2012 genomsnittligt till 32 öre per kWh att

jämföras med 33 öre per kWh under motsvarande period föregående år.

- Koncernens rörelseresultat för fjärde kvartalet 2012 uppgick till 1 (-43) MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under fjärde kvartalet 2012 uppgick till 3 (-13) MSEK.
- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick till 0 (-44) MSEK och inkluderar ett finansnetto på -1 (-1) MSEK. I finansnettot ingår finansiella kursvinster med 0 (-1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -10 (-48) MSEK.
- Resultatet per aktie efter skatt blev -0,07 (-0,32) SEK.
- Kassaflödet per aktie uppgick till -0,01 (-0,69) SEK.

#### Oktober-december 2012 jämfört med juli-september 2012

AVVIKELSEANALYS		
	Okt-dec 2012	Jul-sep 2012
NBSK PIX	792	786
SEK/USD	6,66	6,75
NBSK SEK	5 272	5 308
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1</b>	<b>-26</b>
Pris		3
Valuta		-4
Volym		18
Rörliga kostnader		-
Övrigt		10
<b>TOTAL SKILLNAD</b>		<b>27</b>

Koncernens nettoomsättning uppgick under fjärde kvartalet 2012 till 329 MSEK jämfört med 359 MSEK under tredje kvartalet 2012. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 786 till USD 792, medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat till SEK minskade från 5 308 till 5 272 kr per ton, en minskning med 1 %, i sin helhet beroende på en försvagad USD.

Elpriset på elbörsen Nord Pool uppgick under fjärde kvartalet 2012 genomsnittligt till 32 öre per kWh att jämföras med 20 öre per kWh under tredje kvartalet 2012.

- Koncernens rörelseresultat under fjärde kvartalet 2012 uppgick till 1 MSEK att jämföras med tredje kvartalet 2012 då rörelseresultatet uppgick till -28 MSEK. Det tredje kvartalets resultat belastades



med cirka -25 MSEK relaterade till underhållsstoppet vid Vallviks Bruk. Vidare genomfördes under tredje kvartalet semesterstopp vid Rottneros Bruk. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter under fjärde kvartalet 2012 uppgick till 3 (3) MSEK.

- Koncernens resultat efter finansnetto uppgick under fjärde kvartalet 2012 till 0 MSEK jämfört med -26 MSEK för tredje kvartalet 2012.

## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

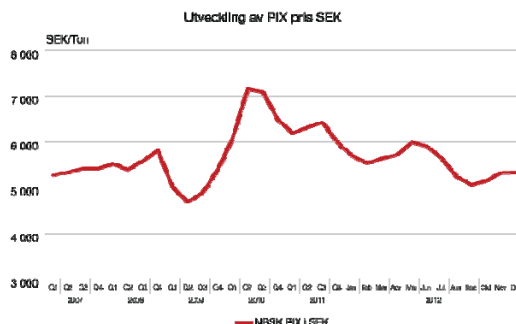
- Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under helåret 2012 uppgick till 51 (157) MSEK.
- Koncernens likvida medel uppgick till 26 MSEK vid utgången av december 2012, jämfört med 21 MSEK vid utgången av december 2011.
- Koncernen hade den 31 december 2012 räntebärande skulder om sammanlagt 78 MSEK (47 MSEK per 31 december 2011). Räntebärande nettoskuld uppgick till 52 MSEK (26 MSEK per 31 december 2011).
- Beviljade men outnyttjade krediter uppgick den 31 december 2012 till sammanlagt 78 MSEK och totala beviljade krediter uppgick till 150 MSEK.
- Soliditeten uppgick per den 31 december 2012 till 77 % vilket är två procentenheter högre än per den 31 december 2011.
- Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,51 SEK (6,65 SEK per 31 december 2011).

## KASSAFLÖDE

- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick under helåret 2012 till 41 (35) MSEK och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med -10 (-1) MSEK.
- Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick under helåret 2012 till -9 (-113) MSEK.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under helåret 2012 till 275 (298). Under 2013 kommer de tre anställda vid SilviPak att lämna företaget.



## SKATT

Som en konsekvens av beslutet att sänka bolagskatten från 26,3 % till 22 % har koncernen sänkt sin uppskjutna skattefordran med 10 MSEK vilket motsvarar skattekostnaden för kvartalet.

Uppskjuten skattefordran uppgick per 31 december 2012 till 50 MSEK, vilket är en minskning med 22 MSEK jämfört med per sista december 2011. Uppskjuten skattefordran avseende framtida skattemässiga underskott motsvarar underskott om 212 MSEK. Dessutom finns skattemässiga underskottsavdrag om 174 MSEK för vilka uppskjuten skattefordran ej har bokats.

## MODERBOLAGET

Resultatet efter finansnetto för helåret 2012 i moderbolaget uppgick till -3 (-90) MSEK. Resultatet för helåret 2011 belastades av nedskrivningar av fordringar om totalt -72 MSEK. I resultatet efter finansnetto ingår realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernen som påverkat resultatet med -2 (-13) MSEK. Dessutom påverkas resultat efter finansnetto för 2012 av mottagna och lämnade koncernbidrag med 27 (16) MSEK.

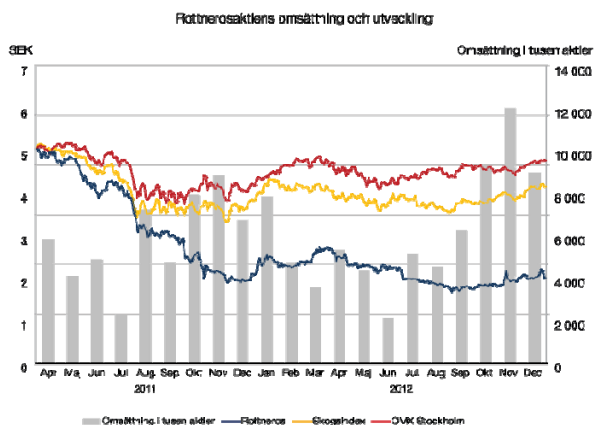
Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 13-14.

## AKTIEINFORMATION

### ANTAL AKTIER

	Per 31 dec 2012
Registrerat antal aktier	153 393 890
- varav aktier i eget innehav	821 965

## Aktiekursen



### STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 2012

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper SA	60 504 490	39,4
Skagen Verkst Verdipapirfond	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
<b>Summa 10 största ägarna - innehavsmässigt</b>	<b>103 285 161</b>	<b>67,2</b>
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
Övriga aktieägare	49 286 764	32,3
<b>TOTALT</b>	<b>153 393 890</b>	<b>100</b>

### Försäljning av egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 153 393 890. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Årsstämman 2012 gav styrelsen bemyndigande att under tiden till nästkommande årsstämma fatta beslut om att överlåta aktier i bolaget. Någon sådan överlåtelse har ännu inte skett.

### Transaktioner med närstående

Rottneros har under året sålt massa till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 106 MSEK. Detta har gjorts på marknadsmässiga villkor.

### 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.

## RISKHANTERING

Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på avsalumassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en

konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

Resultat efter finansiella poster		2012					2011				
Koncernen		IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>-4</b>	<b>6</b>	<b>-44</b>	<b>-132</b>	<b>37</b>	<b>19</b>	<b>-120</b>
Varav:											
Valutasäkringar		2	5	-2	2	6	-4	-1	5	7	7
Massaprisäkringar		7	6	2	-	15	-	-	-	-	-
Elsäkringar		-5	-8	-6	-4	-23	-9	-5	1	6	-7
<b>Totalt säkringar</b>		<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-13</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>Grön el</b>		<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>20</b>

### Valutaexponering USD och EUR

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

Den genomsnittliga USD-kursen var 4 % högre under helåret 2012 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick genomsnittligt under perioden till 6,78 SEK/USD jämfört med 6,50 SEK/USD för helåret 2011. Påverkan på omsättningen av en högre genomsnittskurs för USD gentemot SEK under helåret 2012 uppgick till 50 MSEK jämfört med helåret 2011.

Vid utgången av december 2012 fanns valutakurs-säkringar i form av terminskontrakt tecknade för 6 MUSD till en genomsnittlig kurs av 6,80 SEK/USD. Dessutom fanns valutasäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 12 MEUR till en genomsnittlig kurs av 9,25 SEK/EUR för köp av el under 2013-2015.

### Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i lokala valutor. Under första halvåret 2012 tecknades kontrakt för säkring av massapriset till USD 890 per ton för 2 000 ton per månad under perioden april-december 2012, samt kontrakt för säkring av massapriset till SEK 6 060 per ton för 1 000 ton per månad under perioden juli-december 2012. Under fjärde kvartalet 2012 har det realiserade resultatet av dessa säkringar uppgått till 6 MSEK.

För 2013 har kontrakt tecknats för av 2000 ton i månaden för perioden januari-september till ett pris av 5 700 SEK per ton.

## El

All fysisk el köps direkt över elbörsen Nord Pool. El-priserna noteras i EUR. Vid utgången av september 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	Andel säkrat	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 helåret 2012 till 28 öre per kWh.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2011, sidorna 32-36.

### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2012

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde, Avista 31 dec 2012
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
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
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-17</b>	

### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2011

	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde, Avista 31 dec 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
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>-30</b>	

Av tabellen ovan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 december 2012. Referensvärdet avser avista

notering den 31 december och anges som kompletterande upplysning. Genom tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen.

## UTSIKTER FÖR 2013

Bolaget avstår från att lämna en resultatprognos för 2013.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

18 april 2013	Delårsrapport januari-mars 2013
18 juli 2013	Delårsrapport januari-juni 2013
22 oktober 2013	Delårsrapport januari-september 2013
24 januari 2014	Bokslutskommuniké 2013

Årsstämma i Rottneros AB kommer att hållas torsdagen den 18 april 2013 i Stockholm.

I övrigt hänvisas till Rottneros uppdaterade hemsida [www.rottneros.com](http://www.rottneros.com).

Stockholm den 24 januari 2013

Ole Terland  
*Koncernchef och verkställande direktör*

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Rottneros AB (publ)  
Org. nr. 556013-5872  
Box 70 370, 107 24 Stockholm  
tel.: 08-590 010 00, fax: 08-590 010 01  
[www.rottneros.com](http://www.rottneros.com)

Rottneros offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 januari klockan 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.



## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Räntebärande nettofordran/-skuld

Likvida medel minus räntebärande skulder.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettofordran/-skuld dividerat med eget kapital.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens nettoomsättning.

### Nettoresultat

Nettoresultatet är resultatet efter skatt.

### Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader under den senaste tolv månadersperioden dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för den aktuella perioden.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande rörelseskulder inklusive uppskjutna skattekulder.

### Avkastning på eget kapital

Nettoresultatet under den senaste tolv månadersperioden i procent av genomsnittligt eget kapital för den aktuella perioden.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto med tillägg för räntekostnader dividerat med räntekostnader.

### P/E tal

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

### Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiekurs vid periodens utgång.

### Rörelsens kassaflöde/aktie

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

### Kassaflöde före investeringar/aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antalet aktier.

## ORDLISTA

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	329	337	1 437	1 513
Förändring färdigvarulager	28	-3	-22	60
Övriga rörelseintäkter	27	16	84	90
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>384</b>	<b>350</b>	<b>1 499</b>	<b>1 663</b>
Råvaror och förnödenheter	-234	-221	-914	-1 001
Övriga externa kostnader	-86	-119	-341	-450
Personalkostnader	-48	-50	-183	-209
Av- & nedskrivningar	-15	-3	-55	-120
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-383</b>	<b>-393</b>	<b>-1 493</b>	<b>-1 780</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1</b>	<b>-43</b>	<b>6</b>	<b>-117</b>
Finansiella intäkter	0	1	5	2
Finansiella kostnader	-1	-2	-5	-5
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>6</b>	<b>-120</b>
Skatt på periodens resultat	-10	-4	-19	-24
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-10</b>	<b>-48</b>	<b>-13</b>	<b>-144</b>
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>1</sup>	-0,07	-0,32	-0,09	-0,95

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>-10</b>	<b>-48</b>	<b>-13</b>	<b>-144</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassafördessäkringar, resultat före skatt	-	-14	12	-54
Kassafördessäkringar, skatteeffekt	-1	3	-4	14
Valutakursdifferenser	0	0	-1	1
Omklassificeringsjustering <sup>3</sup>	-	-	-	0
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>	<b>7</b>	<b>-39</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-11</b>	<b>-59</b>	<b>-6</b>	<b>-183</b>

#### FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN

Massapris listpris NBSK, USD <sup>1</sup>	792	887	814	960
SEK/USD <sup>2</sup>	6,66	6,75	6,78	6,50
Massapris listpris NBSK i SEK	5 272	5 985	5 519	6 229
Rottneros leveranser, ton	79 300	72 700	331 400	311 400

<sup>1</sup> Källa för NBSK listpris är PX pris.

<sup>2</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

<sup>3</sup> Ackumulerade valutakursdifferenser för dekonsoliderade dotterföretag som förts till resultatet i enlighet med IAS 21.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)		
	Dec 2012	Dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar	4	3
Materiella anläggningstillgångar	755	760
Finansiella anläggningstillgångar	50	78
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>809</b>	<b>841</b>
Varulager	240	276
Kortfristiga fordringar	219	209
Likvida medel	26	21
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>485</b>	<b>506</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 294</b>	<b>1 347</b>
Eget kapital	993	1 014
Långfristiga skulder		
Räntebärande	-	5
Ej räntebärande	15	11
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	78	42
Ej räntebärande	208	275
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>286</b>	<b>317</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 294</b>	<b>1 347</b>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)		
	Helår 2012	Helår 2011
Rörelseresultat	6	-117
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar	55	120
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	0	-4
Nedskrivning av fordringar	0	72
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-6	14
	<b>55</b>	<b>85</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	1	0
Erhållen/betald skatt	-1	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>55</b>	<b>84</b>
Förändring av rörelsekapital	-14	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>41</b>	<b>35</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-51	-157
Försäljning av anläggningstillgångar	1	4
Förändring långfristiga fordringar	-	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-50</b>	<b>-148</b>
Upptagna lån	35	37
Amortering av skuld	-6	-28
Utbetald utdelning	-15	-30
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>14</b>	<b>-21</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>5</b>	<b>-134</b>
Likvida medel vid årets början	21	155
Årets kassaflöde	5	-134
Kursdifferens i likvida medel	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	26	21

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

<sup>1</sup> Det finns inga nyckeltal som är påverkade av någon utspädningseffekt.

<sup>2</sup> Antal aktier anges i tusental exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

<sup>3</sup> Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

<sup>4</sup> Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

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

	2012				2011			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning, MSEK	329	359	378	371	337	367	409	400
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	8,5	10,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	11,0	11,9
Soliditet, %	77	76	74	75	75	78	83	83
Eget kapital/aktie, SEK	6,51	6,58	6,71	6,64	6,65	7,03	8,00	8,13
Resultat efter skatt/aktie, SEK	-0,07	-0,17	0,18	-0,03	-0,32	-0,89	0,17	0,09
Kassaflöde före investeringar/aktie, SEK	-0,05	0,09	0,44	-0,21	-0,15	0,18	0,36	-0,16
Rörelsens kassaflöde/aktie, SEK	0,08	0,00	0,35	-0,32	-0,69	0,00	0,22	-0,27
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	9,7	Neg	Neg	Neg	8,8	5,2

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)		
	Helår 2012	Helår 2011
Ingående eget kapital	1 014	1 228
Totalresultat för perioden	-6	-183
Utdelning	-15	-31
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>993</b>	<b>1 014</b>

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
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>16</b>	<b>-15</b>	<b>50</b>	<b>10</b>	<b>-40</b>	<b>-50</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>88</b>	<b>61</b>	<b>40</b>
Av- och nedskrivningar	-15	-13	-14	-13	-3	-81	-18	-18	-20	-20	-13	-33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1</b>	<b>-28</b>	<b>36</b>	<b>-3</b>	<b>-43</b>	<b>-131</b>	<b>36</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>68</b>	<b>48</b>	<b>7</b>
Finansnetto	-1	2	0	-1	-1	-1	1	-2	-2	-4	2	4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>	<b>-4</b>	<b>-44</b>	<b>-132</b>	<b>37</b>	<b>19</b>	<b>13</b>	<b>64</b>	<b>50</b>	<b>11</b>
Skatt	-10	0	-9	0	-4	-4	-11	-5	-5	-8	0	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	<b>27</b>	<b>-4</b>	<b>-48</b>	<b>-136</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>11</b>
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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	2	3	6	27
Övriga rörelseintäkter	8	-5	23	12
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>10</b>	<b>-2</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
Råvaror och förmodenheter	-	-	-	-8
Övriga externa kostnader	-9	-16	-39	-114
Personalkostnader	-6	-4	-19	-24
Av- & nedskrivningar	0	0	0	0
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-15</b>	<b>-20</b>	<b>-58</b>	<b>-146</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-5</b>	<b>-22</b>	<b>-29</b>	<b>-107</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	27	16	27	16
Finansiella intäkter, övrigt	-2	1	2	3
Finansiella kostnader, övrigt	-1	-1	-3	-2
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>17</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>19</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-90</b>
Skatt på periodens resultat	-4	-1	-4	-1
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-91</b>

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)				
	Okt-dec 2012	Okt-dec 2011	Helår 2012	Helår 2011
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-91</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-91</b>



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)		
	Dec 2012	Dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar	4	2
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	295	318
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>300</b>	<b>321</b>
Kortfristiga fordringar	728	780
Likvida medel	6	8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>734</b>	<b>788</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 034</b>	<b>1 109</b>
Eget kapital	951	973
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	72	37
Ej räntebärande	11	99
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>83</b>	<b>136</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 034</b>	<b>1 109</b>

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG						
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>						
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1</sup>	814	960	930	657	852	794
SEK/USD <sup>2</sup>	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

<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>						
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
<b>Balansposter, MSEK</b>						
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
<b>Balansomslutning</b>	<b>1 294</b>	<b>1 347</b>	<b>1 494</b>	<b>1 405</b>	<b>2 032</b>	<b>2 309</b>
<b>Nyckeltal</b>						
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 %	Neg	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
<b>Övrigt</b>						
Investeringar MSEK	51	157	125	10	191	163
Medelantal anställda st	275	298	308	387	667	718

<sup>1</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris.

<sup>2</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

## DETTA ÄR ROTTNEROS

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

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

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

Koncernens produktionskapacitet är knappt 400 000 ton massa 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 massa-kvaliteterna CTMP och slipmassa.

### Affärsidé

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

### Affärsmodell

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

Produktion sker vid två svenska massabruk. Vid Vallviks Bruk produceras långfibrig kemisk blekt sulfatmassa samt långfibrig kemisk oblekt massa. Vid Rottneros Bruk tillverkas mekaniska massor av typen CTMP och slipmassa. Bruken är självständiga resultat-enheter 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 massa-produktion. Rottneros använder främst tre insatsvaror:

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

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

### Operativa mål och strategier

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

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

- Rottneros söker utvecklingsmöjligheter som stärker den befintliga massaverksamheten genom strategiska allianser i Sverige och utlandet. Koncernen planerar även för ytterligare kapacitets-höjning 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 massakvaliteter.

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

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

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