

BALANS I HANTERINGEN AV FINANSIELLA OCH OPERATIVA RISKER

Rottneros påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar koncernens förmåga att nå uppställda mål samt hanteringen av respektive risk. Rottneros arbetar för att minimera riskerna genom förebyggande arbete eller, när detta inte är möjligt, genom att arbeta med säkringar och försäkringar av olika slag. Många av nedanstående risker kan påverka Rottneros både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och på en operativ nivå av VD och koncernledningen. Riskhanteringsprocessen omfattar bland annat strategisk affärsplanering, löpande riskinventering, förebyggande underhåll och investeringar samt finansiella säkringsaktiviteter.



Operationella riskområden

- A** Variationer i massapris
- B** Strukturförändring
- C1** Råvarutillgång
- C2** Råvarupriser
- D** Elpris
- E** Kundstruktur och kundkrediter
- F** Anläggningar
- G** Politiska beslut
- H** Hållbarhet och ansvarstagande
- I** Miljö

Finansiella riskområden

- J** Valuta – balansexponering
- K** Valuta – transaktionsexponering
- L** Räntor
- M** Likviditet och refinansiering

KÄNSLIGHETSANALYS 2017

Riskslag	Förändring	Effekt på årsresultat efter finansiella poster (MSEK)		Känslighet
		2017	2016	
Massapris	50 USD/ton	110	110	Hög
USD	50 öre/USD	55	40	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	30	25	Hög
Vedpriser	10 SEK/m ³	15	15	Medium
Ränterisk	1 %-enhet	4	0	Låg
Refinansiering				Låg
Kreditrisk				Låg

Känslighetsberäkningar för varje riskslag tar inte hänsyn till att verkliga förändringar även kommer att påverka andra poster. Någon effekt av eventuella säkringar har inte heller tagits med i beräkningen.

RISKOMRÅDE

RISKHANTERING

A VARIATIONER I MASSAPRIS

SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 5

Massaprisrisk avser risken att förändringar av massapriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning.

Massapriset sätts på en global marknad och priset på Rottneros produkter är beroende av hur den globala efterfrågan på massaprodukter matchas mot industrins produktionsvolym.

Variationer i massapriset är sällan relaterat till förändrade kostnader för Rottneros och kan sålunda skapa stora svängningar i resultatet.

Ett högt massapris är positivt för resultatet men kan ha negativ påverkan på möjliga försäljningsvolymen.

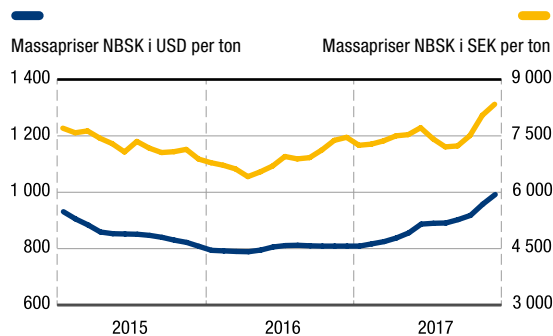
Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprisräkningar används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprisräkningar i svenska kronor.

Rottneros utvecklar produktsegment som innehåller större mervärden och som långsiktigt kan ersätta volymprodukter. Målet är att minska beroendet av listpriset på avsalumassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.

KOMMENTAR UTFALL 2017

Inför 2017 hade koncernen gjort massaprisräkningar på 24 000 ton med förfallotid mellan januari 2017 till och med december 2017 till ett pris av 7 150 SEK per ton. Det realiserade resultatet av dessa massaprisräkningar under 2017 var -9 MSEK. Per sista december 2017 innehade koncernen massaprisräkningar på 42 000 ton med förfallotid mellan januari 2018 till och med december 2018 till ett genomsnittligt pris av 7 293 SEK per ton.

MASSAPRISER NBSK I USD OCH SEK



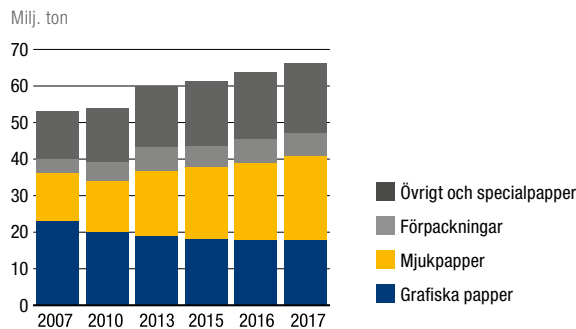
B STRUKTURFÖRÄNDRING

SANNOLIKHET: 5 PÅVERKAN: 2

Digitalisering, globalisering och ökad handel minskar efterfrågan på vissa typer av pappersmassa och driver på strukturförändringar i branschen. Efterfrågan på tidnings- och tryckpapper minskar medan efterfrågan på mjukpapper, kartong och specialpapper ökar.

För att hantera strukturförändringen i branschen har Rottneros satsat på tillväxt inom produktsegment där Rottneros kan tillföra mervärden genom kunskap och massa av hög kvalitet. Målet är att minska beroendet av listpriset på avsalumassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.

GLOBAL AVSALUMASSAFÖRBRUKNING PER ANVÄNDNINGSRÅDE



C1 RÅVARUTILLGÅNG

SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 4

Tillgången till vedråvara är central för en massaproducent. Rottneros har ingen egen skog och är därför beroende av ett optimalt flöde av vedråvara till massabruken. Skulle Rottneros stå utan ved skulle leveranser och kundrelationer äventyras.

För att säkra tillgång på ved försäkras sig koncernen om en god långsiktig relation till de aktörer som finns i respektive bruks närområde. De största leverantörerna är statliga Sveaskog och Skogsägareföreningen Mellanskog. Vanligtvis tecknar Rottneros avtal med större vedleverantörer för perioder mellan 6 och 24 månader. För att öka flexibiliteten har koncernen ett eget bolag i Lettland för leveranser av ved och flis. Målsättningen är att råvarulagret vid bruken ska räcka till 2-3 veckors produktion.

KOMMENTAR UTFALL 2017

Hög produktion i hela skogsindustrin samt utbyggnader i Sverige och Finland har under 2017 ökat efterfrågan på råvara. Mot slutet av året orsakade det blöta och milda vädret störningar i virkesleveranser inom Sverige. Rottneros lager av virkesråvara var vid utgången av 2017 under önskvärd nivå.

MÖJLIGHETER OCH RISKER – OPERATIVA

RISKOMRÅDE

RISKHANTERING

C2 RÅVARUPRISER

SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 3

Pris och prisförändringar på vedråvara påverkar en massaproducent. Ökade priser på vedråvara påverkar resultatet negativt och Rottneros har inga möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.

Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden. En prisförändring på 10 SEK per m³ påverkar koncernens resultat med ca 15 MSEK på årsbasis.

KOMMENTAR UTFALL 2017

Rottneros genomsnittskostnader för råvaror ökade något under 2017, speciellt mot slutet av året på grund av det blöta och milda vädret samt en hög produktion i hela skogsindustrin. Råvarukostnaden för koncernen uppgick för 2017 till 646 MSEK (580), vilket motsvarar 34 (34) procent av nettoomsättningen.

D ELPRIS

SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3

Energikostnader utgör en stor del av Rottneros tillverkningskostnader. Ökade energipriser kan leda till ökade produktionskostnader och ha en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat.

All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. En prisförändring på 10 öre per kWh påverkar koncernens resultat med ca 25 MSEK på årsbasis, om inga elprissäkringar finns. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg i svenska kronor enligt en fastställd strategi.

Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Styrelsen godkänner även nya finansiella motparter.

NORD POOL ELPRIS (OMRÅDE SE3) I ÖRE PER KWH



KOMMENTAR UTFALL 2017

Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under helåret 2017 till 30 (28) öre per kWh. Tack vare den höga säkringsgraden hade det högre elpriset endast en marginell påverkan på resultatet i jämförelse med 2016. Koncernens elkostnad, justerad med säkringsresultat, uppgick för 2017 till 88 (92) MSEK.

Vid utgången av 2017 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrat andel av beräknad totalförbrukning, samt anges säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

År	Andel säkrat	Öre/kWh
2018	85 %	22,6
2019	85 %	22,5
2020	85 %	21,8
2021	42 %	23,7

E KUNDSTRUKTUR OCH KUNDKREDITER

SANNOLIKHET: 1 PÅVERKAN: 2

Stort beroende av några få enskilda stora kunder, branscher eller geografiska marknader kan ha betydande inverkan på intäkterna om en stor kund eller bransch skulle få problem.

Rottneros bedömer att koncernen har en god kommersiell riskspridning med över 100 kunder, varav de tio största tillsammans representerar cirka 50 procent av omsättningen. Tryckpapperskunder svarar för cirka 25 procent av intäkterna, vilket långsiktigt kan utgöra en alltför hög andel med tanke på de långsiktiga strukturella förändringar som pågår i marknaden.

Geografiskt är Rottneroskoncernen inte beroende av marknaden i något enskilt land. Huvuddelen av koncernens omsättning sker i Europa där Tyskland, Sverige, Italien och Norge utgör de största marknaderna.

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.

KOMMENTAR UTFALL 2017

Koncernen har i storleksordningen 150 kunder och den maximala kreditrisken på utestående kundfordringar uppgick vid slutet av 2017 till 33 (33) MSEK (10-15 procent självrisk + eventuell fordran som ej är försäkrad).

Av den totala kundfordran som var utestående per den 31 december 2017 var 97 (93) procent försäkrad. Historiskt har koncernen haft små kreditförluster.

Under 2017 svarade koncernens största kund för 11 (12) procent av omsättningen. Ingen annan kund svarar för mer än 10 procent av omsättningen.

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
<p>F ANLÄGGNINGAR</p> <p>Rottneros har två produktionsanläggningar som bedriver kontinuerlig produktion. Arbetskadorna, maskinhaverier, bränder och andra skadehändelser kan leda till längre produktionsstopp, skador på anläggningen och leveransproblem.</p>	<p>SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3</p> <p>Ledningen gör årligen en översyn av brukens underhållsbehov för de närmaste åren. I detta arbete ingår att identifiera löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten och säkerheten.</p> <p>För att säkerställa en hög och jämn produktionsstakt genomför Rottneroskoncernen årliga underhållsstopp. Underhållsstopp planeras noga för att minimera stilleståndstiden. Ytterligare görs förebyggande underhållsarbete löpande.</p> <p>Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskadorna samt har relevanta ansvarsförsäkringar. Försäkringsbolagen gör årliga revisioner på koncernens anläggningar och ger rekommendationer till förbättringar och reducering av risker.</p> <p>Rottneros har ett för branschen förhållandevis lågt anläggningskapital, vilket leder till låga avskrivningar och en låg kapitalkostnad. Koncernens materiella anläggningstillgångar var vid utgången av 2017 bokförda till 1 020 (882) MSEK. Återanskaffningsvärdet är långt högre.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017</p> <p>Under 2017 har underhållsstopp utförts under tredje kvartalet för Rottneros Bruk och under fjärde kvartalet i Vallviks Bruk. I början av andra kvartalet 2017 hade Vallviks Bruk ett oplanerat stopp på grund av en läcka i sodapannan, vilket medförde ett produktionsbortfall om ca 4 500 ton. Investeringarna under Agenda 500 pågår enligt plan. Genomgång och upphandling av försäkringar sker årligen.</p>
<p>G POLITISKA BESLUT</p> <p>Politiska beslut kan genom förändringar i miljölagstiftningen påverka produktionen vid koncernens massabruk negativt.</p>	<p>SANNOLIKHET: 1 PÅVERKAN: 2</p> <p>Rottneros exponering mot politiska risker bedöms som begränsad.</p> <p>Rottneros bedriver produktion i Sverige och säljer merparten av sina produkter till Sverige och övriga Europa. Dessa marknader är stabila demokratier och den politiska risken för snabba förändringar i lagstiftning och regelverk är relativt liten.</p> <p>Rottneros bedömer att det alltid finns risk för politiska beslut som på ett eller annat sätt fördyrar eller begränsar Rottneros möjlighet att producera massa. Bolaget anser dock att denna risk är begränsad. Rottneros arbetar med ständiga förbättringar av produktionsprocessen och målet är att alla investeringar som görs i bruken också ska leda till positiva resultat för miljön.</p>
<p>H HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE</p> <p>Bristande ansvar i hållbarhetsfrågor kan skada förtroendet för bolaget och varumärket och därmed påverka bolagets lönsamhet negativt.</p> <p>För att nå uthållig lönsamhet och värdeskapande måste Rottneros samtidigt skapa värde för de intressenter som påverkas av koncernens verksamhet. Se även hållbarhetsrapporten sida 43-45.</p>	<p>SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4</p> <p>Rottneros verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till den yttre och inre miljön, samhället, våra kunder och leverantörer, våra ägare och våra medarbetare. Förtroendet för Rottneros som en ansvarstagande aktör, leverantör och arbetsgivare stärker vår ställning i samhället och på marknaden samt främjar medarbetarnas engagemang. Rottneros kommunicerar regelbundet med sina intressenter för att upprätthålla en öppen och positiv relation.</p> <p>Rottneros strävar 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.</p> <p>Koncernen har en hållbarhetspolicy som beskriver Rottneros ansvar angående aktieägare, kunder, leverantörer, miljön, samhället, personal och arbetsmiljön, mänskliga rättigheter samt antikorrupktion.</p> <p>Koncernen har en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Uppförandekoden definierar Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhets- och mångfaldsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur.</p> <p>Medarbetarnas välmående är en viktig del av Rottneros framgångar. Koncernen tar ansvar genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna. Rottneros har en nollvision gällande arbetskadorna som leder till sjukskrivning.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017</p> <p>Rottneros fortsätter att utveckla nya användningsområden för sina produkter som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället. Rottneros Packaging startade en industriell produktion och kundleveranser av återvinningsbara och nedbrytbara fibertråg under 2017. Genom EU:s innovationsprojekt PULPACKTION utvecklar Rottneros Packaging en helt biobaserad förpackningslösning till ett konkurrenskraftigt pris.</p> <p>Rottneros har också ingått ett avtal med RenFuel om leverans av restprodukten lignin för produktion av Lignol[®], RenFuels patenterade ligninolja som kan raffineras till förnybar bensin och diesel. Under 2018 kommer Rottneros att påbörja mindre leveranser av lignin från Vallviks Bruk till RenFuels test- och pilotanläggning i värmländska Bäckhammar.</p> <p>Under 2017 inträffade 7 (9) olycksfall vilka ledde till totalt 126 (62) sjukskrivningsdagar.</p>
<p>I MILJÖ</p> <p>Rottneros verksamhet har påverkan på miljön, vilket kan medföra kostnader för återställande av miljö.</p> <p>Miljölagstiftningen inom Rottneros verksamhetsområde är omfattande och verksamheten kräver tillstånd som förnyas från tid till annan.</p> <p>Det finns risk för överskridande av givna tillstånd, vilket kan medföra produktionsbegränsningar, behov av investeringar men även straffansvar eller att tillstånd återkallas.</p> <p>Risk finns även för förändringar i miljölagstiftningen, vilket kan påverka Rottneros verksamhet. Det finns idag inga sådana kända förändringar. Se även miljöavsnittet sida 30-33.</p>	<p>SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4</p> <p>För styrelse- och bolagsledning är god hantering av miljöfrågor en grundläggande och viktig fråga, varför en löpande avrapportering sker månads-, halvårs- och årsvis.</p> <p>Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelshantering.</p> <p>För att upptäcka och förhindra eventuella överträdelser av gällande bestämmelser och krav har koncernen en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplad till brukens styrsystem. Utöver detta görs stickprovvis manuella prover.</p> <p>Enligt koncernens policy skall samtliga anställda genomgå en miljöutbildning. Miljöansvariga personer i koncernen fortbildas kontinuerligt.</p> <p>Löpande kommunikation sker med länsstyrelser och kommuner. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen fyra gånger per år där även kommunen blir kallad.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017</p> <p>Vallviks Bruk beviljades 2016 ett nytt miljötillstånd vilket innebär att bruket tillåts producera 255 000 ton sulfatmassa. Under 2017 har Vallviks Bruk redovisat de begärda utredningarna för domstolen. Bruket har samtidigt begärt tid för ytterligare utredningar för att kunna föreslå slutliga villkor till Mark- och miljödomstolen. Under 2017 har Vallviks Bruk tagit i drift en ny tvättpress som både gör tvätten mer effektiv och minskar kemikalieutsläppen från blekeriet, samtidigt som operatörerna får en bättre arbetsmiljö. I slutet av 2017 har styrelsen också beviljat en investering i ett nytt svaggassystem som kommer minska brukets svavelutsläpp och då även lukten i området.</p> <p>I Rottneros Bruk har man under 2017 tagit i drift en ny biobränslepanna som används vid torkning av massa. Istället för olja drivs den nya pannan av bark, bränsleflis och, längre fram i tiden, även slam från brukets biologiska vattenrening. Biobränslepannan innebär också betydligt mindre utsläpp av koldioxid, kväveoxider och stoft i luften. Det nya anaeroba reningssteget, där man får fram biogas och effektiviserar torkprocessen ytterligare, planeras att tas i bruk vid halvårsskiftet 2018.</p> <p>Efter investeringar 2017 blir båda brukens energianvändning i praktiken fossilfri.</p>

FINANSIELLA RISKOMRÅDEN

Nedan beskrivs Rottneroskoncernens policys vad gäller finansiell riskhantering.

Finansiella risker och övriga arrangemang beskrivs i not 7.

De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, 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 elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
J VALUTA – BALANSEXPONERING	SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 1
<p>Valutarisk innebär att förändringar av valutakurser kan ha en negativ påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöden samt värde på tillgångar och skulder.</p>	<p>Rottneros massabruk och anläggningstillgångar finns till 99 procent i Sverige och utöver den valutarisk som kan hänföras till löpande transaktioner är balansexponeringen mycket låg.</p>
K VALUTA – TRANSAKTIONSEXPONERING	SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 4
<p>Transaktionsexponering är risken för att valutakursförändringar på exportintäkter och importkostnader ska påverka rörelseresultatet.</p>	<p>Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Rottneroskoncernens tillgångar och skulder värderas i SEK. Den grundläggande principen är att den valutariskexponering som uppstår på utestående kundfordringar ska säkras, företrädesvis genom valutasäkringar eller upplåning i valuta som över tiden motsvarar genomsnittliga kundfordringar per valuta. Säkring av valutakursrisk syftar till att minska valutakursförändringars oönskade och oförutsedda effekter och att minimera de negativa effekterna på koncernens resultat. Den centrala finansfunktionen är ansvarig för att proaktivt övervaka och hantera koncernens valutakurs-exponering och att säkerställa att faktisk riskexponering är identifierad och hanterad.</p> <p>Koncernen tillämpar ett nettningsförfarande så att samtliga försäljningar och inköp i respektive valuta nettas och nettoflödet säkras.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017 Den underliggande exponeringen mot USD är hög och det direkta inflödet av USD (realflödet) motsvarade cirka 50 procent och i EUR cirka 35 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kontraktens löptid normalt är 1-3 månader. Per sista december 2017 innehade Rottneros valutasäkringar på 9,8 MUSD och 2,0 MEUR.</p>
L RÄNTOR	SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 1
<p>Ränterisken utgörs av den exponering koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder med rörlig ränta.</p>	<p>Mellan 2009 och 2016 hade Rottneros en låg belåningsnivå. I augusti 2017 emitterade Rottneros ett obligationslån om 400 MSEK. Koncernens upplåning framgår av not 20 på sidan 72. Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i obligationslånet samt till avkastningen på likvida medel.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017 Obligationslånet om 400 MSEK som Rottneros emitterade i augusti har en löptid om 5 år och en rörlig ränta. En förändring om 1 procentenhet i räntenivån påverkar koncernens resultat med 4 MSEK på årsbasis.</p> <p>Likvida medel per den 31 december 2017 uppgick till 326 (16) MSEK. Ca en tredjedel av likvida medel är placerad på en räntebärande sparkonto.</p>
M LIKVIDITET OCH REFINANSIERING	SANNOLIKHET: 2 PÅVERKAN: 4
<p>Risken för att Rottneros inte ska ha tillräckligt med likvida medel för att betala löpande kostnader, eller att koncernen inte ska erhålla krediter.</p>	<p>Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tiden. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall.</p> <p>Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser.</p> <p>Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande.</p> <p>Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet.</p> <p>För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.</p> <p>Koncernen bedömer kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.</p> <p>KOMMENTAR UTFALL 2017 För att slutföra finansieringen av den strategiska planen Agenda 500 och långsiktigt optimera koncernens kapitalstruktur emitterade Rottneros AB i augusti ett icke säkerställt obligationslån om 400 MSEK med en löptid om 5 år till huvudsakligen nordiska institutionella investerare. Lånet löper med en rörlig ränta om STIBOR 3m + 4,15 procent och ska återbetalas i september 2022. Lånet har ett rambelopp om 600 MSEK, vilket ger en möjlighet att avropa ytterligare 200 MSEK. Lånet är noterat på Nasdaq Stockholm. Lånevillkoren innehåller sedvanliga så kallade covenantar i form av nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar maximalt 3,5, soliditet minst 50 % och utdelning maximalt 50 % av föregående års nettoresultat. Vid balansdagen var dessa covenantar uppfyllda.</p> <p>Beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 182 MSEK vid slutet av året. Koncernens likviditetsreserv uppgick vid utgången av 2017 till 27 % (16) av omsättningen, där målet är "minst 10 procent".</p> <p>Koncernens nettoskuld vid utgången av 2017 uppgick till 68 MSEK (nettokassa 2 MSEK vid utgången av 2016). Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av 2017 till 6 % (0).</p>