

Delårsrapport januari – september 2004

Kvartalsrapport juli – september 2004



		2004	2003
Omsättning	jan. – sept.	1 821 MSEK	(1 809)
	juli – sept.	583 MSEK	(587)
Resultat efter finansnetto	jan. – sept.	-55 MSEK	(54)
	juli – sept.	-134 MSEK	(16)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan. – sept.	-0,31 SEK	(0,30)
	juli – sept.	-0,75 SEK	(0,09)
Resultat efter skatt	jan. – sept.	-41 MSEK	(37)
	juli – sept.	-93 MSEK	(11)
Resultat efter skatt per aktie	jan. – sept.	-0,23 SEK	(0,20)
	juli – sept.	-0,52 SEK	(0,06)
Kassaflöde per aktie	jan. – sept. juli – sept.	-0,51 SEK -0,21 SEK	(-0,35) (-0,23)
Eget kapital per aktie	8,96 SEK (2003-12-31: 9,50)		
Soliditet	69% (2003-12-31: 73%)		

- Massamarknaden försvagades under tredje kvartalet med en prisrekyll som följde.
- Resultatet för tredje kvartalet inkluderar negativa poster av engångskaraktär på sammanlagt 116 MSEK, varav endast 19 MSEK är kassaflödespåverkande.
- Den prognosjustering som meddelades den 16 september, 2004 avseende helåret 2004 kvarstår. Denna innebär ett positivt resultat efter finansnetto men exklusive poster av engångskaraktär på 116 MSEK. Sammantaget räknar bolaget med en förlust för helåret 2004.

MASSAMARKNADEN

Årets första nio månader har inneburit kraftiga förändringar i priserna för samtliga massa-kvaliteter, men framförallt på långfibrig kemisk massa. Efter en betydande prisuppgång under det första kvartalet, avstannade utvecklingen under det andra kvartalet för att sedan falla tillbaka från den högsta nivån i juni på USD 660. Priset vid september månads utgång var cirka USD 610 att jämföra med USD 560 vid årets början. Utvecklingen på marknaden för kortfibrig kemisk massa har varit liknande, men inte lika markant. Priset på kortfibrig massa var vid september månads utgång cirka USD 500 dvs. på samma nivå som vid årets början.

Leveransutnyttjandet av blekt kemisk massa i världen för januari – augusti (senast kända period) var 94,4% för samtliga kvaliteter att jämföra med 91,6% för samma period förra året. Produktionsutnyttjandet var under 8-månadersperioden 96,6% (93,6%). Producentlagren var vid årets början 3 201 000 ton och uppgick vid augusti månads utgång till 3 775 000 ton.

Kinas import av massa var under 8-månadersperioden betydligt högre än föregående år. Importen av blekt kemisk massa uppgick till 3,7 miljoner ton jämfört med 2,8 miljoner ton under 2003. En markant avmattning har dock skett under senare delen av det tredje kvartalet.

Tredje kvartalet kännetecknades av avmattning i efterfrågan för samtliga kvaliteter jämfört med ett starkt första och andra kvartal 2004. Dessutom har produktionsutnyttjandet i branschen varit mycket högt, vilket lett till stort utbud och därmed sjunkande priser för samtliga kvaliteter. Det mycket höga produktionsutnyttjandet i juli och augusti kan huvudsakligen förklaras av en lagerupbyggnad för att klara utleveranser under de årliga underhållstoppen som är koncentrerade till september/oktober.

Långfibrig kemisk massa**(som produceras i Vallvik och Utansjö)**

Priset som vid årets början var cirka USD 560 steg i juni till USD 660 för att sjunka till cirka USD 610 vid september månads utgång. Leveransutnyttjandet är ackumulerat för åtta månadersperioden 95,6% (92,6% samma period 2003) och produktionsutnyttjandet 98,4% (93,8%).

Kortfibrig kemisk massa**(som produceras i Miranda)**

Marknaden för kortfibrig kemisk massa är fortsatt präglad av ett visst överutbud. Leveransutnyttjandet var 93,3% (91,4% samma period 2003) och produktionsutnyttjandet var 94,9% (94,5%) för perioden januari – augusti. Priset vid periodens början var cirka USD 500 och vid periodens slut på samma nivå.

Mekanisk massa (som produceras i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Efterfrågan på mekaniska massor har mattats av under perioden, och leveransutnyttjandet för CTMP var för perioden januari – september 92% (96%) med ett produktionsutnyttjande på 96% (95%).

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens fem massafabriker i Rottneros, Rockhammar, Utansjö, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd kapacitet på cirka 700 000 ton per år. Produktionen under perioden januari – september 2004 ökade med 21 000 ton eller med knappt 5% jämfört med 2003. Utleveranserna har minskat med 8 100 ton eller knappt 2%.

Årskapaciteten vid sågverket i Rockhammar uppgår, efter genomförda omstruktureringar och fokus på ett grövre råvarusortiment, till 65 000 m³. Under första halvåret 2004 uppgick produktionen till 27 400 m³ (22 800) och utleveranserna till 23 800 m³ (21 900).

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken som under perioden var relativt högt, uppgick till 94% (90) fördelat på sulfatmassa 99% (94), magnefit-massa 80% (85), slipmassa 91% (84) samt CTMP 91% (90). Under tredje kvartalet 2004 har koncernen haft underhållsstopp i Vallvik, Rottneros och Rockhammar med åtföljande belastning på resultatet. Miranda har sitt stopp under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas i den period då stoppen genomförs.

Under perioden uppgick produktionen vid sågverket i Rockhammar till 34 600 m³ (33 500) och utleveranserna till 37 200 m³ (32 400). Den 16 september meddelade bolaget att sågverksamheten kommer att avvecklas vilket beräknas vara genomfört vid årsskiftet.

FAKTURERING OCH RESULTAT**Januari - september 2004**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 821 MSEK (1 809). Av nettoomsättningen svarade massa för 1 753 MSEK (1 745) och sågade trävaror för 68 MSEK (64).

Omsättningsökningen under perioden om 12 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: förbättrat massapris i USD 252 MSEK, försvagad dollar -210 MSEK samt lägre utleveranser -30 MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 515 till USD 621, en ökning med drygt 20%. De genomsnittliga priserna på NBSK-massa omräknat i SEK ökade med 10% från SEK 4 250 till SEK 4 645. Att Rottneros haft ett mindre gynnsamt genomsnittligt prisgenomsnitt än det för NBSK-massa beror på att priserna för kortfibrig sulfatmassa omräknat i SEK varit cirka 200 SEK lägre under perioden än under motsvarande period 2003. Rottneros har sedan flera år ett antal långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver. Därtill har koncernen en betydande andel mekaniska massaprodukter som under perioden haft en svagare efterfrågan och prisutveckling än långfibrig sulfatmassa.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -51 MSEK (62). Resultatet inkluderar poster av engångskaraktär på sammanlagt 116 MSEK (se nedan). Exklusive poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 65 MSEK.

Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -3 MSEK (67), och för sågverket i Rockhammar till -48 MSEK (-4). Förutom engångsposter påverkades resultatet av sättningsaktiviteterna med 113 MSEK (177) fördelat på valutasäkringar 137 (102), massapris-säkringar -47 (36) och elsäkringar 23 (39). Intäkter för Grön el ökade och uppgick till 18 MSEK (10).

Poster av engångskaraktär – 116 MSEK

Styrelsen beslutade den 16 september att avveckla verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber samt att upphöra med produktion av magnefitmassa vid Utansjö Bruk. Omstruktureringskostnaderna, som är av engångskaraktär, uppgår till 116 MSEK varav endast 19 MSEK är kassaflödespåverkande. Övriga 97 MSEK avser nedskrivningar av

PRODUKTION TON	Juli – sept 2004	Juli – sept 2003	Jan – sept 2004	Jan – sept 2003
Sulfatmassa	80 300	75 500	255 300	242 000
Magnefitmassa	15 700	16 100	44 000	46 300
Slipmassa	29 200	32 800	101 900	93 200
CTMP	29 800	31 200	92 600	90 900
Summa	155 000	155 600	493 800	472 400
LEVERANSER TON	Juli – sept 2004	Juli – sept 2003	Jan – sept 2004	Jan – sept 2003
Sulfatmassa	77 900	78 600	253 300	242 000
Magnefitmassa	10 600	12 600	36 900	48 300
Slipmassa	33 000	35 100	94 200	99 600
CTMP	27 500	34 400	91 300	93 900
Summa	149 000	160 700	475 700	483 800

bokförda värden 68 MSEK (Utansjö) och 29 MSEK (Rockhammar sågen). Genom dessa kraftfulla omstrukturingsåtgärder elimineras två förluskällor. För närvarande finns inga ytterligare behov av strukturåtgärder i koncernen. I Utansjö byggs en CTMP-anläggning som planeras bidra positivt till resultatet redan under 2005. Efter dessa åtgärder kommer koncernens konkurrenskraft att stärkas påtagligt.

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till -55 MSEK (54). Finansnettot uppgick under perioden till -4 MSEK (-8) och inkluderar dels, förseningsavgift (avseende återköpta aktier 2001) till Finansinspektionen med 2 MSEK utöver tidigare reserverat 1 MSEK, dels finansnetto. Resultatet per aktie efter skatt blev -0,23 SEK (0,20). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,51 SEK (-0,35).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 103 MSEK (165). Resultatförsämringen är hänförlig till säkringsaktiviteter som har gått ner från 173 MSEK till 113 MSEK.

Juli–september 2004 jämfört med juli–september 2003

Omsättningen under tredje kvartalet 2004 minskade med 4 MSEK i jämförelse med tredje kvartalet 2003. Minskningen är i huvudsak hänförlig till lägre leveranser -48 MSEK samt svagare USD -47 MSEK delvis kompenserat av högre massapriser 91 MSEK.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat under tredje kvartalet om 17 MSEK (fördelade på valuta 35, massapris -26 och el 8). Motsvarande belopp under tredje kvartalet 2003 uppgick till 51 MSEK (fördelade på valuta 32, massapris 12 och el 7). Under tredje kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 4 MSEK medan motsvarande belopp under tredje kvartalet 2003 var 10 MSEK. Resultat efter finansiella poster för tredje kvartalet 2004 uppgick till -134 MSEK jämfört med 16 MSEK föregående år.

Resultatet efter finansiella poster under tredje kvartalet uppgick till -134 MSEK (16) och inkluderar poster av engångskaraktär om 116 MSEK. Exklusive dessa poster uppgick resultatet i tredje kvartalet till -18 MSEK, en förlust främst till följd av planerade underhållsstopp i Vallvik, Rottneros och Rockhammar.

Juli–september 2004 jämfört med april–juni 2004

Omsättningen under tredje kvartalet 2004 sjönk med 40 MSEK i jämförelse med andra kvartalet 2004. Snittpriset i USD var i stort sett det samma för de båda kvartalen. Däremot påverkades omsättningen negativt av lägre volymer -32 MSEK samt förändring av USD -8 MSEK. Utleveranserna minskade med 6% jämfört med andra kvartalet.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 17 MSEK (se fördelning ovan). Motsvarande belopp under andra kvartalet 2004 uppgick till

48 MSEK (fördelade på valuta 62, massapris -21 och el 7). Under tredje kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 4 MSEK jämfört med 7 MSEK för andra kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster under tredje kvartalet uppgick till -134 MSEK jämfört med 64 MSEK under andra kvartalet. Tredje kvartalet inkluderar poster av engångskaraktär med 116 MSEK. Exklusive dessa poster uppgick resultatet i tredje kvartalet till -18 MSEK, en förlust främst till följd av planerat underhållsstopp i Vallvik, Rottneros och Rockhammar.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar bolaget Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda i koncernredovisningen. Genom tillämpningen av RR 29 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernens samtliga dotterbolag enligt gemensamma principer. I bolagets finansiella rapportering till och med 2003 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. Bolagets enda förmånsbestämda pensionsplan utgörs av Alectaplanen i vilket bolagets pensionsåtaganden till svenska tjänstemän försäkras. Alecta är en plan som omfattar flera arbetsgivare och då Alecta idag inte kan lämna den information som krävs för att bolaget skall kunna redovisa pensionsåtaganden som en förmånsbestämd plan, redovisas den i enlighet med RR 29, p30 som om den vore en avgiftsbestämd plan. Enligt uppgift från Alecta kommer Alecta att före årsbokslutet 2004 lämna information som möjliggör för bolaget att redovisa pensionsåtaganden som en förmånsbestämd plan.

I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen.

Arbetet med införandet av nya redovisningsprinciper, IAS/IFRS, från och med 2005, fortgår enligt plan.

RISKHANTERING

Valutasäkringar

Den genomsnittliga USD-kursen under de första nio månaderna 2004 var 10% lägre jämfört med motsvarande period under 2003. Påverkan på omsättningen av en försvagad USD-kurs gentemot SEK under första halvåret 2004 uppgick till -47 MSEK.

I princip sker all prissättning av massa i USD. Cirka 30% av koncernens omsättning har varit säkrad under året. 70% av omsättningen är följaktligen inte föremål för valutasäkring.

I början av året förekom stora variationer i USD-kursen och det var svårt att bedöma den

fortsatta utvecklingen. Bolaget gjorde därför under första kvartalet 2004 en valutasäkring för innevarande år inom intervallet 7,33 till 7,73 SEK per USD avseende tredje och fjärde kvartalet 2004. Säkringen omfattar sammanlagt 100 MUSD. Koncernen har inte belastats med någon kostnad för denna säkring. Bolaget har genom denna extra valutasäkring väsentligt reducerat valutarisken då säkringsnivån under tredje och fjärde kvartalen uppgår till 70% av exponeringen. Under tredje kvartalet hade intervallsäkringen en resultateffekt på 688 kSEK.

Vid utgången av tredje kvartalet 2004 fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 77 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,59 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 36 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 12 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 10,39. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett. Av intervallsäkringen återstår 50 MSEK för fjärde kvartalet.

Massaprisssäkringar

Inga nya massapriskontrakt har tecknats under 2004. Under 2002 tecknade koncernen massaprisssäkringar genom 2-årskontrakt som omfattade 100 000 ton till genomsnittsnivån 5 177 SEK per ton. Samtliga dessa gynnsamma säkringar har nu förfallit. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt återstår 88 700 ton av dessa kompletterande säkringar med varierande återstående löptider över de närmaste 12 månaderna. Under årets första nio månader hade massaprisssäkringarna på grund av prisökningen av NBSK-massa i USD-dollar en sammanlagd resultateffekt om -47 MSEK (24). Under fjärde kvartalet förfaller 38 700 ton och majoriteten av återstående kontrakt förfaller under första halvåret 2005. Utöver massaprisssäkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämmande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

Elsäkringar

Koncernen säkrar el-priser finansiellt i Sverige. Genom dessa säkringar har variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. Innan elpriserna dramatiskt ökade mot slutet av 2002 beslutade styrelsen att säkra i det närmaste 100% av de närmaste tre årens (2003, 2004 och 2005) externa inköp av el. För 2003 var priset säkrat till 27 öre per kWh. För 2004 är elpriset säkrat till 23 öre och för 2005 till 22 öre per kWh.

Av tabellen nedan framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 september 2004. Referensvärdet avser

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 30 SEPTEMBER 2004

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde Avista 30 sept 2004
Valuta USD, termin	77 MUSD	9,59 SEK/USD	176	7,29 SEK/USD
Valuta USD, intervall	50 MUSD	7,33–7,73 SEK/USD	8	7,29 SEK/USD
Massapris, i SEK	88 700 ton	USD 550 (PIX) USD 547 (RISI)	-53	USD 610/ 7,29 SEK/USD
El	95–97% ¹⁾	22–23 öre/kWh	136	30 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			267	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 30 SEPTEMBER 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde Avista 30 juni 2003
Valuta USD	169 MUSD	9,52 SEK/USD	285	7,66 SEK/USD
Valuta EUR	10 MEUR	9,18 SEK/EUR	1	8,91 SEK/EUR
Massapris, i SEK	157 000 ton	5 169 SEK/ton USD 547 (PIX) USD 549 (RISI)	37	USD 533/ 7,66 SEK/USD
El	97% ¹⁾	22–27 öre/kWh	53	31 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			352	

¹⁾ % av årsförbrukning i Sverige

avista notering per 30 september och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om två till tre år.

PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTION

Det under 2003 inledda kostnadsreduktions- och effektivitetsprogrammet i koncernen fortlöper enligt plan. Under 2003 genomfördes en successiv reduktion av personalstyrkan i Utansjö med 25 personer. Denna besparing får fullt ekonomiskt genomslag under 2004. Vidare har reduktioner i Vallvik med 10 personer genomförts under första kvartalet och i Miranda genomförs reduktioner med 5 personer. Ett intensivt arbete pågår sedan ett år med att samordna större, strategiska koncerninköp av insatsvaror, logistik och frakter samt upphandling av IT-tjänster. Åtgärdsprogrammet innehåller även åtgärder för kapitalrationisering vilka bl.a. har resulterat i en 30 procentig reduktion av vedrävarulagren där bl.a. ett effektivt IT-stöd bidragit till minskningen.

Som meddelats den 16 september kommer sägverksamheten i Rockhammar att avvecklas vilket innebär en personalminskning med 31 anställda. Vidare kommer omstruktureringarna och avvecklingen av magnefitlinjen i Utansjö att innebära att personalen minskar med 20-talet tjänster.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Bolagsstämman 2004 beslutade att förnya återköpsprogrammet av egna aktier. Maximalt kan 10 % av antalet aktier, det vill säga 18,8 miljoner aktier, återköpas. Syftet med återköpen är dels att optimera bolagets kapitalstruktur, dels att skapa möjligheter att använda egna aktier som likvid vid eventuella framtida förvärv.

Bolaget hade vid utgången av 2003 återköpt 7 709 641 egna aktier till en snittpris på

8,32 SEK per aktie för sammanlagt 64 MSEK. Under första kvartalet 2004 återköptes inga egna aktier medan 510 000 aktier återköptes under andra kvartalet till en snittkurs på 9,99 SEK per aktie. Under tredje kvartalet har inga återköp genomförts. Antalet utestående aktier vid rapportperiodens slut uppgick till 180 212 464 aktier.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden uppgick till 143 MSEK (113). Större pågående investeringar är ett gasförbränningssystem i Miranda, industnstning och processinterna åtgärder i Vallvik samt uppförandet av en CTMP-linje i Utansjö.

De likvida medlen uppgick till 164 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 252 MSEK vid utgången av 2003. Beviljade krediter uppgick till sammanlagt 860 MSEK varav utnyttjade krediter uppgick till 30 MSEK. Soliditeten uppgick till 70%. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,00 SEK (2003-12-31 9,50).

Moderbolaget har endast gjort mindre investeringar främst i mjukvara i samband med utvecklande av gemensamma IT-system för koncernen. Moderbolaget ingår i koncernens gemensamma likviditetssystem.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 31 MSEK (78) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 111 MSEK (185). I maj utbetalades utdelning på 54 MSEK. Rörelsekapitalet ökade främst till följd av högre kundfordringar och lager. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -111 MSEK (-62).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 842 (866).

UTSIKTER HELÅRET 2004

Den prognosjustering som bolaget meddelade den 16 september kvarstår. Den innebär att: Rörelsens resultat för helåret 2004 beräknas bli sämre än förväntat på grund av en prisrekyll på massamarknaden. Bolaget räknar med ett positivt resultat efter finansnetto men exklusive nedan angivna poster av engångskaraktär.

Poster av engångskaraktär, som innefattar nedskrivningar och omstruktureringkostnader som är föranleda av två större lönsamhetsförbättrande strukturåtgärder, påverkar resultatet negativt med 116 MSEK.

Sammantaget innebär detta att bolaget förväntar sig en förlust efter finansnetto.

Bolaget räknar med att den uppgång på massamarknaden som uteblev under tredje kvartalet inträffar under fjärde kvartalet och att marknaden blir stark under 2005.

TIDIGARE AVGIVNA PROGNOSE:

I samband med halvårsrapporten den 26 juli, 2004 uttalades:

Bolagets tidigare prognos kvarstår, dvs att resultatet för 2004 som helår förväntas överstiga resultatet för 2003.

Första halvåret 2004 har visat en förstärkning av massamarknaden med flera prisökningar.

Bolaget förväntar sig att den positiva marknadssituationen består under resten av 2004. Osäkerheten beträffande USD utvecklingen är betydande. Bolagets resultat efter finansnetto för 2004 som helhet förväntas bli bättre än för 2003.

I samband med första kvartalsrapporten den 27 april, 2004 uttalades:

Första kvartalet 2004 har visat en förstärkning av massamarknaden med flera prisökningar.

Bolaget förväntar sig att den positiva marknadssituationen består under resten av 2004. Osäkerheten beträffande USD utvecklingen är betydande. Bolagets resultat efter finansnetto för 2004 som helhet förväntas bli bättre än för 2003.

I samband med bokslutskommunikén för 2003 den 5 februari 2004 uttalades:

I dagsläget aviseras prisökningar för samtliga massakvaliteter. Utvecklingen av USD-kursen och massakonjunkturen under 2004 är svårbedömd. En konjunkturförbättring med stärkt massamarknad förväntas dock mot slutet av 2004.

Sammantaget bedöms resultatet för helåret 2004 bli positivt.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODEN UTGÅNG

Efter kvartalet utgång har bolaget upptagit ett obligationslån på 150 MSEK, registrerat på Stockholmsbörsen, riktat till Nordiska Investeringsbanken. Huvudsyftet med detta lån är att finansiera en betydande del av investeringen i den nya CTMP linje i Utansjö.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

4 februari, 2005 – Bokslutskommuniké 2004
26 april, 2005 – Kvartalsrapport 3 månader 2005 samt bolagsstämma i Sunne
26 juli, 2005 – Halvårsrapport 2005
26 oktober, 2005 – Kvartalsrapport 9 månader 2005

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

Upplands Väsby den 26 oktober 2004



Lars Blecko

Koncernchef och Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Juli-sept 2004	Juli-sept 2003	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	583	587	1 821	1 809	2 380
Förändring färdigvarulager	18	-11	60	-19	7
Övriga rörelseintäkter	19	59	141	165	271
SUMMA INTÄKTER	620	635	2 022	1 955	2 658
Råvaror och förnödenheter	-337	-334	-1 057	-1 033	-1 372
Övriga externa kostnader	-176	-151	-477	-450	-609
Personalkostnader	-108	-96	-332	-304	-407
Av- och nedskrivningar	-125	-27	-192	-83	-117
Övriga rörelsekostnader	-8	-11	-15	-23	-31
SUMMA KOSTNADER	-754	-619	-2 073	-1 893	-2 536
RÖRELSERESULTAT	-134	16	-51	62	122
Finansiella poster	-	-	-4	-8	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-134	16	-55	54	115
Skatt på periodens resultat	41	-5	14	-17	-30
RESULTAT EFTER SKATT	-93	11	-41	37	85
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 212	181 007	180 722	182 980	182 980
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	-	285	510	2 258	2 258
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 212	180 722	180 212	180 722	180 722
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 212	180 828	180 451	181 654	181 422
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	-0,52	0,06	-0,23	0,20	0,47
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN					
Massapris listpris NBSK, USD ³⁾	641	519	621	515	524
USD/SEK ⁴⁾	7.51	8.15	7.48	8.25	8.09
Massapris listpris NBSK i SEK	4 815	4 230	4 645	4 250	4 235
Rottneros leveranser, ton	149 000	160 700	475 700	483 800	641 108

¹⁾ Antal aktier anges i tusental. ²⁾ Det finns inga program som medför utspädning.

³⁾ Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse. ⁴⁾ Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sept 2004	Sept 2003	Dec 2003
Anläggningstillgångar	1 191	1 244	1 249
Varulager	469	374	388
Kortfristiga fordringar	504	495	443
Likvida medel	164	215	252
SUMMA TILLGÅNGAR	2 328	2 328	2 332
Eget kapital	1 615	1 663	1 717
Avsättningar	183	203	175
Långfristiga skulder			
Räntebärande	34	6	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	90	2	6
Ej räntebärande	406	454	392
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 328	2 328	2 332

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan–sept 2004	Jan–sept 2003	Helår 2003
Rörelseresultat	-51	62	122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	192	83	117
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	4	-	2
Förändring avsättningar	-5	-4	-19
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-5	-3
Betald skatt	-9	3	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	129	139	223
Förändring av rörelsekapital	98	-61	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31	78	151
Investeringar i anläggningstillgångar	-143	-141	-193
Förändring långfristiga fordringar	-	1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-143	-140	-191
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	41	2	-22
Förändring av lån	42	-	38
Utdelning	-54	-55	-55
Återköp av egna aktier	-5	-16	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-24	-69	-55
Periodens/Årets kassaflöde	-88	-131	-95
Likvida medel vid årets början	252	350	350
Periodens/årets kassaflöde	-88	-131	-95
Kursdifferens i likvida medel	-1	-4	-3
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	134	215	252

AKTIEDATA¹⁾

		Jan–sept 2004	Jan–sept 2003	2003	2002	2001	2000	1999 ²⁾
Aktier vid periodens ingång ³⁾	Antal	180 722	182 980	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332
Återköpta egna aktier ³⁾	Antal	510	2 258	2 258	5 419	20 933	-	-
Aktier vid periodens utgång ³⁾	Antal	180 212	180 722	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	Antal	180 451	181 654	181 422	187 709	204 099	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	-0,29	0,34	0,67	0,31	1,00	4,34	0,59
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	-0,31	0,30	0,64	0,46	1,15	4,26	0,53
Resultat efter skatt/aktie	SEK	-0,23	0,20	0,47	0,29	0,76	3,12	0,43
Rörelsens kassaflöde/aktie ⁴⁾	SEK	-0,62	-0,35	-0,23	-0,13	0,50	4,28	-0,01
Eget kapital/aktie	SEK	8,96	9,20	9,50	9,33	9,40	9,07	6,13
Utdelning	SEK	-	-	0,30	0,30	0,35	0,50	0,25
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	3,2	3,2	3,7	5,5	4,1
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,00	8,15	8,55	7,45	9,85	7,70	11,10
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,9	0,9	0,8	1,0	0,8	1,8
P/E-tal/aktie	ggr	-	-	18,3	25,3	13,0	2,5	25,5
Direktavkastning ⁵⁾	%	-	-	3,5	4,0	3,6	6,5	2,3

¹⁾ Det finns inga program som medför utspädning.²⁾ Per 1 juni 1999 förvärvades sulfatmassafabriken Miranda från Kimberly-Clark.³⁾ Antal aktier anges i tusental.⁴⁾ Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.⁵⁾ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan–sept 2004	Jan–sept 2003	Helår 2003
Ingående eget kapital	1 717	1 706	1 706
Utdelning	-54	-55	-55
Återköp av egna aktier	-5	-16	-16
Periodens/årets resultat	-41	37	85
Omräkningsdifferens	-2	-9	-3
Utgående eget kapital	1 615	1 663	1 717

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan–sept 2004	Jan–sept 2003	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN								
Massapris listpris NBSK, USD ²⁾	621	515	524	463	540	681	520	
USD/SEK ³⁾	7,48	8,25	8,09	9,72	10,33	9,17	8,27	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 645	4 250	4 235	4 500	5 580	6 245	4 300	
Rottneros leveranser, ton	475 700	483 800	641 100	630 500	592 800	656 500	563 600	
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK								
Nettoomsättning	1 821	1 809	2 380	2 494	2 741	3 385	2 101	
Rörelseresultat före avskrivningar	141	145	239	170	292	1 020	217	
Av-/nedskrivningar	-192	-83	-117	-113	-87	-112	-94	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-51	62	122	57	205	908	123	
Finansnetto	-4	-8	-7	29	30	-16	-12	
Resultat efter finansnetto	-55	54	115	86	135	892	111	
Resultat efter skatt	-41	37	85	55	155	653	91	
BALANSPOSTER, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 191	1 244	1 249	1 197	1 093	994	1 130	
Varulager	469	374	388	401	398	363	335	
Kortfristiga fordringar	504	495	443	425	440	575	452	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	60	-	-	
Likvida medel	164	215	252	350	420	693	147	
Eget kapital	1 615	1 663	1 717	1 706	1 771	1 899	1 284	
Avsättningar	183	203	175	203	220	210	115	
Långfristiga räntebärande skulder	34	6	42	6	-	-	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	26	
Kortfristiga räntebärande skulder	90	2	6	2	-	-	259	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	406	454	397	456	420	516	378	
Balansomslutning	2 328	2 328	2 332	2 373	2 411	2 625	2 064	
NYCKELTAL								
Rörelsemarginal	%	-2,8	3,4	5,1	2,3	7,5	26,8	5,9
Vinstmarginal	%	-3,0	3,0	4,8	3,5	8,6	26,4	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	1	5	7	5	12	52	9
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	0,5	3	5	3	8	40	7
Soliditet	%	69	71	73	72	73	72	62
Skuldsättningsgrad	ggr	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	11,7	18,2	29,4	79,3	100,1	10,3
ÖVRIGT								
Investeringar	MSEK	113	141	193	244	183	85	276
Medelantal anställda	st	842	866	857	860	878	890	884

¹⁾ Per 1 juni 1999 förvärvades sulfatmassafabriken Miranda från Kimberly-Clark.

²⁾ Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse.

³⁾ Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2004			2003				2002			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	583	623	615	571	587	582	640	560	633	646	655
Rörelseresultat före avskrivningar	-9	99	51	94	43	57	45	60	74	11	25
Av-/nedskrivningar	-126	-33	-34	-34	-27	-27	-29	-40	-24	-25	-24
Rörelseresultat	-135	66	17	60	16	30	16	20	50	-14	1
Finansnetto	-	-2	-2	1	-	-7	-1	1	5	20	3
Resultat efter finansiella poster	-134	64	15	61	16	23	15	21	55	6	4
Skatt	41	-19	-8	-13	-5	-5	-7	-1	-24	-3	-3
Resultat efter skatt	-93	45	7	48	11	18	8	20	31	3	1
Produktion massa, tusen ton	155,0	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3	155,5	163,9	157,8	158,9
Leveranser massa, tusen ton	149,0	157,2	169,5	157,3	160,7	149,4	173,7	150,3	153,7	162,8	163,7
Produktion sågade trävaror, tusen m ³	7,2	13,9	13,5	12,4	10,7	12,3	10,5	10,1	7,3	12,4	12,6
Leveranser sågade trävaror, tusen m ³	13,4	12,5	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5

	2004			2003				2003 Helår
	III	II	I	IV	III	II	I	
Nettoomsättning per rörelsegren								
Massa	559	601	593	552	567	559	619	2 297
Sågade trävaror	24	22	22	19	20	22	22	83
Summa	583	623	615	571	587	582	640	2 380
Rörelseresultat per rörelsegren								
Massa	-91	69	19	62	18	32	18	129
Sågade trävaror	-43	-3	-2	-2	-2	-2	-2	-7
Summa	-134	66	17	60	16	30	16	122
Rörelsemarginal per rörelsegren								
Massa	-16,3	11,5	3,2	11,2	3,2	5,6	2,9	5,6
Sågade trävaror	-178	-12,0	-11,2	-11,1	-7,9	-9,0	-7,7	-8,9
Summa	-23,0	10,6	2,7	10,5	2,8	5,0	2,8	5,1



Koncernkontor Rottneros AB. Postadress: Box 600, 194 26 Upplands Väsby (Stockholm). Besöksadress: Kanalvägen 16, InfraCity.
Telefon 08-590 010 00. Telefax 08-590 010 01.

Rottneros med anor tillbaka till 1600-talet är en ointegrerad och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sig till krävande kunders behov. Rottneros, som är en av världens ledande fristående producenter av avsalumassa, är marknadsledande på slipmassa för avsalu och en betydande producent av övriga kvaliteter.

Rottneros har en total produktionskapacitet på drygt 700 000 ton massa per år vid fem fabriker i Sverige och Spanien, vilket innebär att koncernen är en av de tio största leverantörerna i världen av avsalumassa. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål skall leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel. För att få en utjämning av resultaten över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell säkringspolicy.