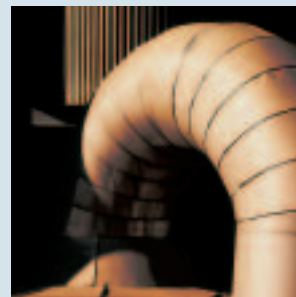


Delårsrapport januari – mars 2004

Kvartalsrapport januari – mars 2004



		2004	2003
Omsättning	jan. – mars	615 MSEK	(640)
Resultat efter finansnetto	jan. – mars	15 MSEK	(15)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan. – mars	0,08 SEK	(0,9)
Resultat efter skatt	jan. – mars	7 MSEK	(8)
Resultat efter skatt per aktie	jan. – mars	0,04 SEK	(0,05)
Kassaflöde per aktie	jan. – mars	-0,47 SEK	(-0,15)
Eget kapital per aktie	9,57 SEK (2003-12-31: 9,50)		
Soliditet	74 % (2003-12-31: 73 %)		

- Massamarknaden förstärktes under första kvartalet 2004 och flera prisökningar genomfördes.
- Bolaget förväntar ett bättre resultat efter finansnetto för helåret 2004 än för 2003.

MASSAMARKNADEN

Det första kvartalet uppvisade en positiv utveckling för framförallt långfibrig kemisk massa, med god efterfrågan och stigande priser. Marknaden för den kortfibriga kemiska massan var också positiv, men med en svagare prisutveckling. För CTMP var efterfrågan god, med en prisutveckling i linje med den för kortfibrig kemisk massa.

I tidigare rapporter har vi refererat till aktuell Norscan-statistik. Från och med 2004 rapporteras endast global statistik med väsentlig fördröjning. Den senaste aktuella statistiken avser januari – februari.

Det totala kapacitetsutnyttjandet i världen var för januari och februari 97,5 %, och utleveranserna 96 %. Producentlagren i världen av blekt kemisk massa var vid periodens början 3 224 000 ton och steg till 3 321 000 ton vid februari månads utgång.

En starkt bidragande orsak till de höga utleveranserna är att Kina fortsätter att importera massa i en mycket hög takt. Den totala importen till Kina under 2003 var drygt 6 000 000 ton, vilket motsvarar en ökning med 14,5 % jämfört med året innan. Importen har fortsatt att öka i januari och februari, och motsvarar en årstakt på över 7 500 000 ton.

Långfibrig kemisk massa
(som produceras i Vallvik och Utansjö)

Priserna steg från 560 USD i januari till 620 USD i mars, med ytterligare en prishöjning i april med 20 USD. Efterfrågan har varit mycket stark under perioden, med ett leveransutnyttjande på 96,6 % ackumulerat för januari – februari.

Kortfibrig kemisk massa
(som produceras i Miranda)

Priset för eukalyptus var vid periodens början cirka 500 USD per ton, och vid periodens slut cirka 520 USD per ton. För andra gången i år genomfördes en prishöjning i denna kvalitet under april med 30 USD till 550 USD per ton. Balansen mellan utbud och efterfrågan har varit mer ansträngd för kortfiber än långfiber, varför prishöjningar i samma utsträckning inte kunnat genomföras. Leveransutnyttjandet har varit 95,5 % för januari – februari.

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

Första kvartalet har kännetecknats av god efterfrågan. För CTMP utgjorde leveransutnyttjandet 100 % (95 %) medan kapacitetsutnyttjandet var 98 % (93) ackumulerat för januari – mars. Även prisutvecklingen för såväl CTMP som slipmassa har varit positiv under perioden.

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionen under första kvartalet uppgick till 167 400 ton vilket är en ökning med 14 100 ton eller 9 % jämfört med motsvarande period föregående år. Utleveranserna uppgick till 169 500 ton vilket är en minskning med 4 200 ton eller drygt 2 %. Utleveranserna under första kvartalet föregående år var ovanligt höga främst på grund av förskjutningar i utleveranserna från slutet av 2002.

PRODUKTION TON

	Jan – mars 2004	Jan – mars 2003
Sulfatmassa	85 700	81 700
Magnefitmassa	13 200	16 200
Slipmassa	36 800	27 600
CTMP	31 700	27 800
Summa	167 400	153 300

LEVERANSER TON

	Jan – mars 2004	Jan – mars 2003
Sulfatmassa	91 600	89 500
Magnefitmassa	13 500	20 400
Slipmassa	31 500	32 100
CTMP	32 900	31 700
Summa	169 500	173 700

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under perioden uppgick till 96 % (89) fördelat på sulfatmassa 100 % (97), magnefitmassa 73 % (90), slipmassa 99 % (75) samt CTMP 94 % (84).

Under första kvartalet 2004 genomfördes inga produktionsstopp i koncernen. Under andra kvartalet kommer bruket i Utansjö att ha sitt årliga underhållsstopp, medan bruken i Rockhammar och Rottneros delar upp sina underhållstopp med kortare stopp under kommande tre kvartal. Under tredje kvartalet avser Vallvik att ha sitt

årliga underhållsstopp medan Miranda har sitt stopp under fjärde kvartalet.

Årskapaciteten vid sågverket i Rockhammar uppgår, efter genomförda omstruktureringar och fokus på ett grövre råvarusortiment, till 65 000 m³. Under första kvartalet 2004 uppgick produktionen till 13 500 m³ (10 500) och utleveranserna till 11 300 m³ (10 300).

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari - mars 2004 jämfört med januari - mars 2003

Koncernens nettoomsättning uppgick till 615 MSEK (640). Av nettoomsättningen svarade massa för 593 MSEK (619) och sågade trävaror för 22 MSEK (22).

Omsättningsminskningen under perioden om 25 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: försvagad dollar – 105 MSEK och lägre utleveranser -15 MSEK, medan förbättrat massapris i USD ökat omsättningen med 95 MSEK. Priset på avsalumassa uttryckt i USD ökade från USD 476 till USD 581, en ökning med 22 %. Priserna på marknadsmassa omräknat i SEK ökade med 6 % från 4 070 till 4 269. Rottneros har sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver. Därtill har koncernen en betydande andel mekaniska massaprodukter som i tider av snabba prisförändringar innebär att bolaget har en fördröjningseffekt i prisgenomslaget.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 17 MSEK (16). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till 19 MSEK (18), och för sågverket i Rockhammar till -2 MSEK (-2). Det förbättrade rörelseresultatet är huvudsakligen hänförligt till positivt utfall av säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resultat om 48 MSEK (78), fördelat på valutasäkringar 39 (32), massaprisräkringar 1 (15) och elsäkringar 8 (31). Intäkter för Grön el har uppgått till 6,5 MSEK (0).

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till 15 MSEK (15) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till -2 MSEK (-1).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 45 MSEK (81). I resultatet ingår omfattande säkringsaktiviteter

för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 48 MSEK (79).

Resultatet per aktie efter skatt blev 0,04 SEK (0,05). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,47 SEK (-0,15).

Januari - mars 2004 jämfört med oktober - december 2003

Omsättningen under första kvartalet 2004 steg med 44 MSEK i jämförelse med fjärde kvartalet 2003. Ökningen kan i huvudsak hänföras till högre leveransvolym 40 MSEK samt prisuppgång på massa i dollar 25 MSEK. Dock fortsatte den sjunkande dollarkursen att negativt påverka omsättningen med -21 MSEK. Utleveranserna ökade med knappt 8 % jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 48 MSEK medan motsvarande belopp under fjärde kvartalet 2003 uppgick till 75 MSEK. Under första kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 6,5 MSEK (7,7). Resultat efter finansiella poster för första kvartalet 2004 uppgick till 15 MSEK (61). I fjärde kvartalet uppkom en övrig intäkt på 25 MSEK relaterat till återföring av försäkringsreserver.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsboks slutet förutom tillämpningen av RR:29 (redovisning av pensioner). Bolagets tillämpning av RR:29 innebär ingen förändring av redovisad pensionsskuld.

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

RISKHANTERING

USD

Den genomsnittliga USD-kursen under första kvartalet 2004 var 14 % lägre i förhållande till motsvarande period under 2003. Nettopåverkan av en försvagad USD-kurs gentemot SEK under första kvartalet 2004 uppgick till -66 MSEK.

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

Under första kvartalet förekom stora kursvariationer i USD-kursen och det är svårt att bedöma den fort-

satta utvecklingen av dollarn. 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.

Vid utgången av första kvartalet 2004 hade valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknats för 124 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,59 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 36 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 58 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 9,75. Säkring av 10 MEUR har skett till en snittkurs på 9,12 SEK per EUR. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett.

Massapris

Inga nya massapriskontrakt har tecknats under första kvartalet 2004. Under 2002 tecknade koncernen massapris-säkringar – genom 2-årskontrakt – som omfattade 100 000 ton till genomsnittsnivån 5 177 SEK per ton. Härav kvarstår 18 250 ton avseende andra och tredje kvartalet 2004. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt har kontrakt tecknats för 165 600 ton med varierande återstående löptider över de närmaste två åren. Under första kvartalet hade massapris-säkringarna en sammanlagd positiv resultateffekt om 1 MSEK (15). Utöver massapris-säkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

Elektricitet

Koncernen säkrar elpriser finansiellt i Sverige och 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 3 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 31 mars 2004. Referensvärdet avser avista notering per 31 mars 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 kommer att få fullt ekonomiskt genomslag under 2004. Vidare har reduktioner i Vallvik med 10 personer genomförts under första kvartalet och i Miranda har reduktioner med 5 personer inletts. Ett intensivt arbete pågår sedan ett år med att samordna större respektive strategiska koncerninköp av insatsvaror, logistik och frakter samt upphandling av IT tjänster. Åtgärdsprogrammet innehåller även åtgärder för kapitalrationalisering vilka bl.a. har resulterat i en 30-procentig reduktion av vedråvarulagren där bl.a. ett effektivt IT stöd bidragit.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Bolagsstämman 2003 beslutade att förnya återköpsprogrammet. Maximalt kan 10 % av antalet aktier återköpas, det vill säga 18,8 miljoner aktier. 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 under 2002 återköpt 5 418 790 egna aktier till en snittpris på 8,74 SEK per aktie för sammanlagt 47,4 MSEK. Därtill återköptes under 2003 ytterligare 2 257 641 aktier till en snittkurs på 7,31 SEK per aktie. Antalet utestående aktier vid kvartalets slut uppgick till 180 722 464 aktier. Inga aktier har återköpts under fjärde kvartalet 2003 samt första kvartalet 2004.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2004

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 mars 2003
Valuta USD, termin	124 MUSD	9,59 SEK/USD	245	7,54 SEK/USD
Valuta USD, intervall	100 MUSD	7,33 – 7,73 SEK/USD	0	7,54 SEK/USD ²⁾
Valuta EUR	10 MEUR	9,12 SEK/EUR	-1	9,27 SEK/EUR
Massapris, i SEK	184 000 ton	5 158 SEK/ton USD 552 (PIX) USD 548 (RISI)	4	619 USD/ 7,54 SEK/USD
EI	95 - 97% ¹⁾	22 – 23 öre/kWh	57	30 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			305	

MOTSVARANDE MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 mars 2003
Valuta USD	155 MUSD	9,93 SEK/USD	202	8,52 SEK/USD
Valuta EUR	15 MEUR	9,35 SEK/EUR	1	9,13 SEK/EUR
Massapris, i SEK	100 000 ton	5 177 SEK/ton	37	520 USD/ 8,52 SEK/USD
EI	95 – 97% ¹⁾	21 – 27 öre/kWh	16	30 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			256	

¹⁾ % av årsförbrukning i Sverige

²⁾ Marknadsvärderingen av intervallet, sk. korridor, blir noll så länge avistanoteringen ligger inom intervallet.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under rapportperioden uppgick till 23,5 MSEK (24). Större pågående investeringar är ett gasförbränningsystem i Miranda, indunstning och processinterna åtgärder i Vallvik samt projektering av en eventuell CTMP-linje i Utansjö.

De likvida medlen uppgick till 183 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 252 MSEK vid utgången av 2003. Bolaget har inga räntebärande

lån. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 928 MSEK. Soliditeten uppgick till 74 %. Överskottslikviditet placeras i säkra värdepapper enligt bolagets likviditetspolicy. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,45 SEK (2003-12-31 9,50).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -61 MSEK (-4) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 55 MSEK (77). Rörelsekapitalet ökade främst till följd av

högre kundfordringar. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -84 MSEK (-28).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 859 (869).

UTSIKTER HELÅRET 2004

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 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.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

26 juli, 2004 – Halvårsrapport 2004
26 oktober, 2004 – Kvartalsrapport 9 månader 2004

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

Sunne den 27 april 2004

Lars Blecko

Koncernchef och Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av revisorerna.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	jan-mars 2004	jan-mars 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	615	640	2 380
Förändring färdigvarulager	-7	-42	7
Övriga rörelseintäkter	62	52	271
SUMMA INTÄKTER	670	650	2 658
Råvaror och förnödenheter	-362	-351	-1 372
Övriga externa kostnader	-147	-147	-609
Personalkostnader	-105	-104	-407
Av- och nedskrivningar	-34	-29	-117
Övriga rörelsekostnader (inkl. terminsnetto)	-5	-3	-31
SUMMA KOSTNADER	-653	-634	-2 536
RÖRELSERESULTAT	17	16	122
Finansiella poster	-2	-1	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	15	15	115
Skatt på periodens resultat	-8	-7	-30
RESULTAT EFTER SKATT	7	8	85
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 722	182 980	182 980
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	-	1 237	2 258
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 722	181 743	180 722
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 722	182 531	181 422
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	0,04	0,05	0,47
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN			
Massapris listpris NBSK, USD ³⁾	581	476	524
USD/SEK ⁴⁾	7,34	8,55	8,08
Massapris listpris NBSK i SEK	4 269	4 070	4 235
Rottneros leveranser, ton	169 500	173 700	641 100

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)

	jan-mars 2004	jan-mars 2003	Helår 2003
Anläggningstillgångar	1 236	1 191	1 249
Varulager	384	350	388
Kortfristiga fordringar	526	450	443
Likvida medel	183	310	252
SUMMA TILLGÅNGAR	2 329	2 301	2 332
Eget kapital	1 729	1 707	1 717
Avsättningar	185	194	175
Långfristiga skulder			
Räntebärande	38	6	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	9	2	6
Ej räntebärande	368	392	392
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 329	2 301	2 332

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	jan-mars 2004	jan-mars 2003	Helår 2003
Rörelseresultat	17	16	122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	34	29	117
Resultat vid avyttringar	4	-	2
Förändring avsättningar	-1	-4	-19
		41	222
Erhållna/betalda finansiella poster	-	1	-3
Betald skatt	-5	-1	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	49	41	223
Förändring av rörelsekapital	-110	-45	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-61	-4	151
Investeringar i anläggningstillgångar	-24	-24	-193
Förändring långfristiga fordringar	1	-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23	-24	-191
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	17	-3	-22
Förändring av lån	-4	-	38
Utdelning	-	-	-55
Återköp av egna aktier	-	-9	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13	-12	-55
Periodens/årets kassaflöde	-71	-40	-95
Likvida medel vid årets början	252	350	350
Periodens/årets kassaflöde	71	-40	-95
Kursdifferens i likvida medel	2	-	-3
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	183	310	252

AKTIEDATA¹⁾

		Jan–mars 2004	Jan–mars 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	-	-1 237	2 258	5 419	20 933	-	-
Aktier vid periodens utgång ³⁾	Antal	180 722	181 743	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	Antal	180 722	182 531	181 422	187 709	204 099	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	0,09	0,09	0,67	0,31	1,00	4,34	0,59
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	0,08	0,09	0,64	0,46	1,15	4,26	0,53
Resultat efter skatt/aktie	SEK	0,04	0,05	0,47	0,29	0,76	3,12	0,43
Rörelsens kassaflöde/aktie ⁴⁾	SEK	-0,47	-0,15	-0,23	-0,13	0,50	4,28	-0,01
Eget kapital/aktie	SEK	9,57	9,39	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	10,10	7,30	8,55	7,45	9,85	7,70	11,10
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,1	0,8	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–mars 2004	Jan–mars 2003	Helår 2003
Ingående eget kapital	1 717	1 706	1 706
Utdelning	-	-	-55
Återköp av egna aktier	-	-9	-16
Periodens/årets resultat	7	8	85
Omräkningsdifferens	5	2	-3
Utgående eget kapital	1 729	1 707	1 717

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan–mars 2004	Jan–mars 2003	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN								
Massapris listpris NBSK, USD ²⁾	581	476	524	463	540	681	520	
USD/SEK ³⁾	7,34	8,55	8,09	9,72	10,33	9,17	8,27	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 269	4 070	4 235	4 500	5 581	6 245	4 299	
Rottneros leveranser, ton	169 500	173 700	641 108	630 500	592 800	656 500	563 600	
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK								
Nettoomsättning	615	640	2 380	2 494	2 741	3 385	2 101	
Rörelseresultat före avskrivningar	51	45	239	170	292	1 020	217	
Planenliga avskrivningar	-34	-29	-117	-113	-87	-112	-94	
Rörelseresultat efter avskrivningar	17	16	122	57	205	908	123	
Finansnetto	-2	-1	-7	29	30	-16	-12	
Resultat efter finansnetto	15	15	115	86	135	892	111	
Resultat efter skatt	7	8	85	55	155	653	91	
BALANSPOSTER, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 236	1 191	1 249	1 197	1 093	994	1 130	
Varulager	384	350	388	401	398	363	335	
Kortfristiga fordringar	526	450	443	425	440	575	452	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	60	-	-	
Likvida medel	183	310	252	350	420	693	147	
Eget kapital	1 729	1 707	1 717	1 706	1 771	1 899	1 284	
Avsättningar	185	194	175	203	220	210	115	
Långfristiga räntebärande skulder	38	6	42	6	-	-	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	26	
Kortfristiga räntebärande skulder	9	2	6	2	-	-	259	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	368	392	397	456	420	516	378	
Balansomslutning	2 329	2 301	2 332	2 373	2 411	2 625	2 064	
NYCKELTAL								
Rörelsemarginal	%	2,7	2,6	5,1	2,3	7,5	26,8	5,9
Vinstmarginal	%	2,4	2,4	4,8	3,5	8,6	26,4	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	7	6	7	5	12	52	9
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	5	4	5	3	8	40	7
Soliditet	%	74	74	73	72	73	72	62
Skuldsättningsgrad	ggr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	ggr	6,1	26,8	18,2	29,4	79,3	100,1	10,3
ÖVRIGT								
Investeringar	MSEK	24	24	193	244	183	85	276
Medelantal anställda	st	859	869	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 Pulse³⁾ Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2004	2003				2002			
	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	615	571	587	582	640	560	633	646	655
Rörelseresultat före avskrivningar	51	94	43	57	45	60	74	11	25
Avskrivningar	-34	-34	-27	-27	-29	-40	-24	-25	-24
Rörelseresultat	17	60	16	30	16	20	50	-14	1
Finansnetto	-2	1	-	-7	-1	1	5	20	3
Resultat efter finansiella poster	15	61	16	23	15	21	55	6	4
Skatt	-8	-13	-5	-5	-7	-1	-24	-3	-3
Resultat efter skatt	7	48	11	18	8	20	31	3	1
Produktion massa, tusen ton	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3	155,5	163,9	157,8	158,9
Leveranser massa, tusen ton	169,5	157,3	160,7	149,4	173,7	150,3	153,7	162,8	163,7
Produktion sågade trävaror, tusen m3	13,5	12,4	10,7	12,3	10,5	10,1	7,3	12,4	12,6
Leveranser sågade trävaror, tusen m3	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5

	2004	2003				2003
	I	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning per rörelsegren						
Massa	593	552	567	559	619	2 297
Sågade trävaror	22	19	20	22	22	83
Summa	615	571	587	582	640	2 380
Rörelseresultat per rörelsegren						
Massa	19	62	18	32	18	129
Sågade trävaror	-2	-2	-2	-2	-2	-7
Summa	17	60	16	30	16	122
Rörelsemarginal per rörelsegren						
Massa	3,2	11,2	3,2	5,6	2,9	5,6
Sågade trävaror	-11,2	-11,1	-7,9	-9,0	-7,7	-8,9
Totalt	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 oberoende och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sina produkter 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 finansiell säkringspolicy.