



Bokslutskommuniké januari–december 2005

Delårsrapport oktober–december 2005

Resultatet för fjärde kvartalet 2005 blev en förlust efter finansnetto på 21 MSEK. Förlusten beror främst på produktionsstörningar i den nya CTMP linjen i Utansjö Bruk.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -103 MSEK vilket är i linje med den prognos som lämnades den 14 oktober 2005. Kostnader av engångsnatur i samband med ombyggnad och omstrukturering i Utansjö Bruk har belastat resultatet med -70 MSEK.

Nytt program för kostnadsreduktioner på sammanlagt cirka 100 MSEK till följd av högre energipriser, främst el.

Styrelsen föreslår en utdelning med 10 öre per aktie (20 öre) samt ett förslag om hantering av innehav av egna aktier.

Bolaget förväntar sig en ökning av massapriserna i USD under första kvartalet 2006.

Bolaget avstår från att lämna en prognos för belåret 2006 på grund av att utvecklingen på marknaden är svårbedömd.

		2005	2004
Omsättning, MSEK	jan–dec	2 429	(2 356)
	okt–dec	607	(535)
Resultat efter finansnetto, MSEK	jan–dec	-103	(-121)
	okt–dec	-21	(-65)
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK	jan–dec	-0,57	(-0,67)
	okt–dec	-0,11	(-0,36)
Resultat efter skatt, MSEK	jan–dec	-63	(-91)
	okt–dec	-4	(-49)
Resultat efter skatt per aktie, SEK	jan–dec	-0,35	(-0,50)
	okt–dec	-0,02	(-0,27)
Kassaflöde per aktie	jan–dec	-2,13	(-0,41)
	okt–dec	-0,10	(-0,21)
Eget kapital per aktie, SEK		8,45	(9,28)
Soliditet, %		58%	(65%)

MASSAMARKNADEN MARKNAD OCH PRODUKTER

För den del av den totala världsmarknaden för blekt kemisk avsalumassa som redovisar statistik (19 länder) uppgick leveranserna under 2005 till 35,6 miljoner ton, en ökning med 0,4 % eller 133 000 ton jämfört med 2004. Leveransutnyttjandet uppgick till 92,1 % (94,6) och produktionsutnyttjandet till 92,3 % (95,2). Världslagren av massa var vid årets ingång 3,17 miljoner ton och hade vid årets slut stigit till 3,24 miljoner ton.

De två viktigaste marknaderna för avsalumassa är Västeuropa och Nordamerika. Leveranserna till Västeuropa minskade för helåret med 1,9 % och nådde 15,0 miljoner ton. Leveranserna till den nordamerikanska marknaden ökade kraftigt med 9,5 % till 7,38 miljoner ton, delvis på grund av att kapacitet som tidigare varit integrerad omvandlades till avsalumassa. Den kinesiska importen ökade inte nämnvärt under 2005 på grund av uppstart av en ny inhemsk massafabrik med en kapacitet på 1 miljon årston. Den genomsnittliga ökningen på samtliga marknader var 0,4 %.

Under året minskade prisskillnaden mellan långfibrig och kortfibrig kemisk massa markant i Europa från cirka USD 80 vid årets början till cirka USD 10 vid årets slut, vilket är en historiskt liten prisdifferens.

LÅNGFIBRIG KEMISK MASSA, NBSK

(som tillverkas i Vallvik)

Marknaden för långfibrig kemisk massa kännetecknades under 2005 av ett ökat utbud. Under senare delen av 2004 tillkom ny produktionskapacitet i Centraleuropa, vilket bidrog till att marknadspriset för denna kvalitet under det första halvåret var relativt svagt, för att stärkas något under andra halvåret.

Året inleddes med en prisnivå i Europa för NBSK på USD 630 per ton och steg till USD 645 under första kvartalet. Under tredje kvartalet sjönk priset till cirka USD 580 per ton, för att under det fjärde kvartalet återhämta sig något till USD 600 vid årets slut.

KORTFIBRIG KEMISK MASSA, BEK

(som tillverkas i Miranda)

Under 2005 har marknaden för kortfibrig kemisk massa präglats av en stark efterfrågan, vilket har resulterat i en starkare pris-

utveckling än för långfibrig kemisk massa. Priset vid årets början var i Europa USD 550 och steg inför sommaren till USD 600, för att vid årets slut vara USD 590.

SLIPMASSA OCH CTMP

(som tillverkas i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Världsmarknaden för CTMP under 2005 uppgick till 2 669 000 ton jämfört med 2 575 000 ton under 2004 vilket innebär en ökning med 4 %. Kapacitetsutnyttjandet för CTMP var 95 % medan leveranserna motsvarade 94 % av kapaciteten. Vid årets början var lagren med CTMP 348 000 ton och vid årets slut 381 000 ton.

Avsalumarknaden för slipmassa uppgår till ca 210 000 ton varav Rottneros svarar för 160 000 ton.

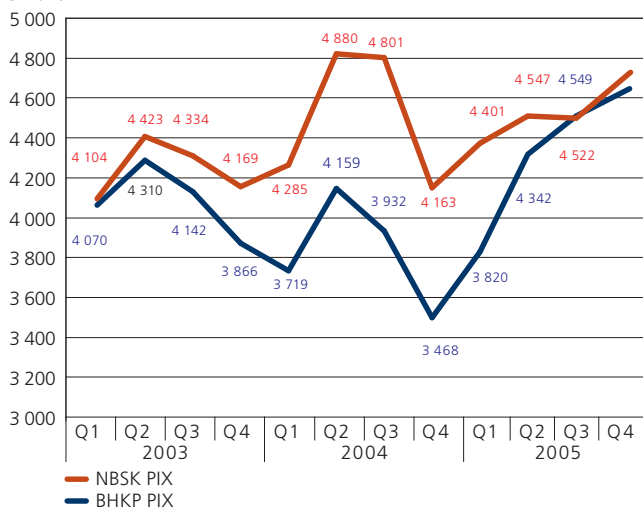
PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens fem massafabriker i Rottneros, Rockhammar, Utansjö, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd produktionskapacitet på cirka 700 000 ton per år. Produktionen under året minskade med endast 8 600 ton eller med 1 % jämfört med 2004 trots stora omstruktureringar i Utansjö Bruk. Bruket i Utansjö var stängt för ombyggnad under stora delar av första kvartalet. Magnefitlinjen i Utansjö lades ner under första kvartalet och CTMP-linjen startades under andra kvartalet. Under tredje och fjärde kvartalet har produktionen i koncernen ökat med 5 respektive 8 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under året har produktionsrekord noterats vid Rottneros Bruk och Rockhammars Bruk. Utleveranserna under 2005 ökade med 41 800 ton eller med 7 % jämfört med föregående år och var den högsta utleveranssiffra någonsin för Rottneros koncernen. Utleveranserna under fjärde kvartalet ökade med 16 500 ton eller 11 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under perioden uppgick till 92 % (94) fördelat på sulfatmassa 101 % (99), magnefitmassa 0 % (80), slipmassa 87 % (91) samt CTMP 88 % (91). Under första kvartalet 2005 genomförde koncernen underhållsstopp i Utansjö i anslutning till den omfattande ombyggnationen av anläggningen från magnefit till CTMP-produktion. Under de mest intensiva delarna av ombyggnationen stängdes även produktionen av slipmassa. Under andra kvartalet 2005 hade

UTVECKLING AV PIX PRIS SEK

SEK/Ton



PRODUKTION TON

	okt-dec 2005	okt-dec 2004	jan-dec 2005	jan-dec 2004
Sulfatmassa	88 000	84 800	344 900	340 000
Magnefitmassa	-	13 100	1 400	57 100
Slipmassa	36 200	32 200	130 600	134 100
CTMP	52 700	32 900	171 400	125 600
SUMMA	176 900	163 000	648 300	656 800

LEVERANSER TON

	okt-dec 2005	okt-dec 2004	jan-dec 2005	jan-dec 2004
Sulfatmassa	85 600	82 800	344 700	336 100
Magnefitmassa	1 300	7 400	23 400	44 400
Slipmassa	36 600	25 800	146 600	120 000
CTMP	42 300	33 300	152 000	124 500
SUMMA	165 800	149 300	666 700	625 000

koncernen underhållsstopp vid bruket i Rockhammar vartill kom intrimningen av CTMP-linjen i Utansjö med lägre produktion och sämre kvalitetsutfall. Under tredje kvartalet hade Rottneros, Utansjö och Vallvik planerade underhållsstopp och bruket i Miranda hade sitt underhållsstopp under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas under den period då stoppen genomförs. Produktionen vid sågverket i Rockhammar upphörde under första kvartalet och verksamheten var helt avvecklad vid halvårsskiftet.

FAKTURERING OCH RESULTAT

JANUARI-DECEMBER 2005 JÄMFÖRT MED JANUARI-DECEMBER 2004

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 429 MSEK (2 356). Av nettoomsättningen svarade massa för 2 411 MSEK (2 272) och sågade trävaror för 18 MSEK (84).

Omsättningen under 2005 var 73 MSEK högre än föregående år främst beroende på: högre leveranser 150 MSEK och starkare USD 40 MSEK samt lägre massapris i USD -25 MSEK. Avvecklingen av Rockhammar Timber innebär att omsättningen minskade med -66 MSEK och övriga nettoförändringar (främst förändrad produktmix) -26 MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD minskade från USD 617 till USD 611, en minskning med knappt 1 % medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat i SEK ökade från 4 532 till 4 565 kr per ton, en förbättring med 0,7 %. Genomsnittspriset för BEK-massa i USD ökade från USD 521 till USD 581 per ton eller med 12 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 3 829 till 4 346 kr per ton, en ökning med 14 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -90 MSEK (-114). Resultatet har belastats med kostnader av engångsnatur i samband med ombyggnad vid bruket i Utansjö samt högre energikostnader. Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -129 MSEK (-20), och för sågverket Rockhammar Timber till 39 MSEK (-81). Under första och andra kvartalet uppgick kostnaderna för nedläggning av magnetitlinjen och uppstart samt intrimning av CTMP-linjen i Utansjö till sammanlagt cirka 55 MSEK. Under tredje kvartalet producerades en CTMP av standardkvalitet med god tillgänglighet, men när flera nischkvaliteter började produceras under fjärde kvartalet uppstod produktionsstörningar, vilket har medfört extra kostnader på cirka 15 MSEK under fjärde kvartalet. Oljeprisrelaterade kostnader som frakter och energi har ökat med 20 MSEK jämfört med föregående år. Under året har skogsfastigheterna i Rockhammar Timber avyttrats med en realisationsvinst på 26 MSEK. Utfallet av realiserade säkringsaktiviteter var under året 125 MSEK lägre än föregående år. Föregående års resultat inkluderade engångskostnader på sammanlagt 116 MSEK.

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till -103 MSEK (-121) och inkluderar ett finansnetto om -13 MSEK (-7). Räntekostnaderna har ökat med 6 MSEK på grund av högre upplåning. Resultatet per aktie efter skatt blev -0,35 SEK (-0,50). Kassaflödet per aktie uppgick till -2,14 SEK (-0,41) en försämring främst på grund av stora investeringar i Utansjö CTMP-linje.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 22 MSEK (135). I resultatet ingår omfattande realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 40 MSEK (165).

OKTOBER-DECEMBER 2005 JÄMFÖRT MED OKTOBER-DECEMBER 2004

Omsättningen under fjärde kvartalet 2005 ökade med 72 MSEK i jämförelse med fjärde kvartalet 2004. Ökningen är i huvudsak hänförlig till högre leveranser 60 MSEK och starkare USD 77 MSEK samt lägre massapris i USD -1 MSEK. Avvecklingen av Rockhammar Timber har minskat omsättningen med -16 MSEK och övrig nettopåverkan är -48 MSEK, främst förändrad produktmix, årsvolymrabatter till följd av högre årsvolym (rekordnivåer) än tidigare beräknat samt introduktionsrabatter för nya den CTMP-linjen.

Produktionen under fjärde kvartalet 2005 var 13 500 ton eller 8 % högre än motsvarande kvartal föregående år. Oljeprisrelaterade kostnader som frakter och energi har dock ökat med 20 MSEK jämfört med föregående år. De realiserade säkringsaktiviteterna gav för första gången sedan 2001 en förlust i fjärde kvartalet på -8 MSEK vilket var 60 MSEK lägre än motsvarande kvartal föregående år. Resultat efter finansiella poster för fjärde kvartalet 2005 uppgick till -21 MSEK jämfört med -65 MSEK föregående år. Vidare avyttrades under fjärde kvartalet skogsfastigheterna i Rockhammar Timber med en realisationsvinst på 26 MSEK.

OKTOBER-DECEMBER 2005 JÄMFÖRT MED JULI-SEPTEMBER 2005

Omsättningen under fjärde kvartalet 2005 minskade med 34 MSEK i jämförelse med tredje kvartalet. Minskningen kan i huvudsak hänföras till lägre leveranser -40 MSEK samt starkare USD 18 MSEK och högre massapris i USD 11 MSEK. Övrig nettopåverkan uppgår till -23 MSEK främst genom årsvolymrabatter till följd av högre årsvolym (rekordnivå) än tidigare beräknat.

Produktionen under fjärde kvartalet ökade med 8 % jämfört med tredje kvartalet bland annat på grund av färre underhållsstopp. Oljeprisrelaterade kostnader, främst energikostnader, har ökat under fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet. Rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2005 uppgick till -17 MSEK vilket innebär en förbättring av resultatet med 44 MSEK jämfört med tredje kvartalet vars resultat uppgick till -61 MSEK. Detta beror främst på betydande belopp för underhållsstopp i Vallvik under tredje kvartalet medan fjärde kvartalet endast belastats med mindre underhållsstopp. Realiserade säkringsaktiviteter gav ett resultat under fjärde kvartalet om -8 MSEK vilket var 11 MSEK sämre än tredje kvartalet. Resultat efter finansiella poster för fjär-

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER

	2005					2004				
	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
Resultat efter finansiella poster	-21	-65	7	-24	-103	-65	-107	75	-24	-121
Varav:										
Valutasäkringar	-21	-3	24	38	38	62	35	63	39	199
Massaprisräntesäkringar	-	-3	-10	-18	-31	-14	-27	-21	1	-61
Elsäkringar	13	9	8	3	33	4	8	8	7	27
Totalt säkringar	-8	3	22	23	40	52	17	48	48	165
AS 39	5	-2	6	12	21	-13	27	12	-40	-14
Grön el	6	3	5	7	21	8	4	8	6	26

de kvartalet 2005 blev en förlust på -21 MSEK medan tredje kvartalet uppvisade en förlust på -65 MSEK. Vidare avyttrades under fjärde kvartalet skogsfastigheterna i Rockhammar Timber med en realisationsvinst på 26 MSEK.

OMSTRUKTURERING AV UTANSJÖ

Vid slutet av första kvartalet 2005 togs den nya CTMP-anläggningen i Utansjö i drift. Offentliggörandet av stängningen av produktionslinjen för magnetit medförde att efterfrågan på denna kvalitet hastigt minskade. Därtill kom att marknaden för långfibrig massa blev svagare än förväntat. På grund av dessa marknadsrelaterade orsaker, stängdes produktionen vid magnetitlinjen tidigare än beräknat och nedskrivningar av varulagret gjordes. Första kvartalet 2005 påverkades resultatet negativt med 35 MSEK. Andra kvartalet påverkades negativt med c:a 20 MSEK främst på grund av uppstart och intrimning av den nya CTMP-linjen samt att den nya CTMP-massan marknadsannonserades med högre introduktionsrabatter. Under tredje kvartalet producerades en standardkvalitet med god tillgänglighet men när flera nischkvaliteter började produceras under fjärde kvartalet uppstod produktionsstörningar. Detta har orsakat kostnader på c:a 15 MSEK under fjärde kvartalet. Under första kvartalet 2006 kommer ytterligare ett antal nya nischkvaliteter att köras i CTMP-linjen.

Den nya tillverkningslinjen för CTMP-massa vid Utansjö Bruk i Ångermanland invigdes officiellt den 5 oktober av kung Carl XVI Gustaf.

VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

Styrelsen beslutade den 16 september, 2004 att avveckla verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber. Under andra kvartalet medförde avvecklingen av anläggningstillgångarna en realisationsvinst på 11 MSEK. Tredje kvartalet visade ett positivt resultat om 2 MSEK. Under fjärde kvartalet avyttrades skogsfastigheterna som fanns i Rockhammar Timber AB vilket medförde en realisationsvinst på 26 MSEK.

Som framgår av tabellen på sidan 16 har sågverksamheten endast haft en marginell betydelse för koncernens finansiella ställning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards medan moderbolagets redovisning har upprättats enligt RR 32. Jämförelsetal för 2004 har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna. Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 behöver omräkning av jämförelseåret inte ske för IAS 39, Finansiella instrument. För Rottneros-koncernen är IAS 39 den redovisningsprincip som har störst effekt. Rottneros har därför valt att räkna om jämförelseåret även med hänsyn till IAS 39. I övrigt överensstämmer redovisningsprinciperna med principerna i 2004 års redovisning.

DE NYA REGLER SOM ROTTNEROS SÄRSKILT HAR UTVÄRDERAT I SAMBAND MED ÖVERGÅNGEN TILL IFRS DEN 1 JANUARI 2005 ÄR I KORTHET FÖLJANDE:

IAS 39 Finansiella instrument

Enligt IAS 39 skall finansiella instrument marknadsvärderas. Förändringar i marknadsvärdet skall redovisas i bolagets resultat-

och balansräkningar. Rekommendationen tillåter undantagsvis tillämpning av s.k. säkringsredovisning under förutsättning att bolagets prognoser, system och rutiner uppfyller stränga krav på precision och dokumentation. Säkringsredovisningen innebär att löpande förändringar av marknadsvärden redovisas direkt mot eget kapital och inte påverkar resultaträkningen.

Rottneros har omfattande finansiella säkringar vilket medför att konsekvenserna av att inte tillämpa s.k. säkringsredovisning skulle ge en kraftigt ökad volatilitet i redovisat resultat. Rottneros tillämpar säkringsredovisning för merparten av sina finansiella kontrakt.

Det är viktigt att framhålla att kassaflödet från de gjorda säkringarna inte påverkas av införandet av IAS 39. Koncernens målsättning, att även under sämre tider skapa ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, kvarstår.

IAS 17 Leasingavtal

Rottneros har inte några leasingavtal vars omklassificering har gett upphov till väsentliga effekter på koncernnivå.

IAS 19 Ersättningar till anställda

Rottneros övergång till IFRS har inte föranlett någon materiell effekt på koncernens resultat- och balansräkning.

IAS 41 Jord- och skogsbruk

Enligt IAS 41 jord- och skogsbruk skall biologiska tillgångar redovisas till verkliga värdet på balansdagen. Under året har Rottneros ägt några mindre skogsfastigheter utan materiell påverkan på koncernens resultat och ställning. Skogsfastigheterna har avyttrats vid årets slut.

IAS 20 Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statligt stöd.

El-certifikat redovisas till verkligt värde per balansdagen enligt IFRS.

RISKHANTERING

USD

Den genomsnittliga USD-kursen var under 2005 knappt 2 % högre än föregående år. Påverkan på omsättningen av en starkare genomsnittskurs för USD gentemot SEK under perioden uppgick till 40 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 halvåret 2005 valutasäkringar inom intervallet 7,00 till 7,15 SEK per USD med syfte att skapa ett golv på omkring 7,00 USD/SEK. Säkringen omfattade sammanlagt 120 MUSD och av dessa kvarstod 40 MUSD vid utgången av tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet har bolaget haft en resultatmässig nettobelastning på -21 MSEK av valutasäkringarna. För 2005 som helår uppgår resultateffekten till 38 MSEK (198).

Vid utgången av år 2005 fanns valutakurssäkringar i form av långsiktiga terminskontrakt tecknade för 38 MUSD, till en genomsnittskurs på 8,16 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 18 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 33 MUSD år

2006 till en genomsnittlig kurs på 8,31.

Under fjärde kvartalet gjordes en säkring av 25 MEUR till en kurs av 9,46 EUR/SEK för att säkra affärskontrakt i Euro.

MASSAPRIS

Inga nya massapris-säkringar har tecknats under året. Under 2003 gjorde bolaget säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt återstod endast 1 400 ton med förfall under fjärde kvartalet med en resultat effekt på -0,5 MSEK. Under året hade massapris-säkringarna på grund av prisökningen av NBSK-massa i USD en sammanlagd resultat effekt om -31 MSEK (-61).

ELEKTRICITET

Koncernen säkrar el-priser finansiellt i Sverige och genom dessa säkringar har effekten av variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. Innan elpriserna steg dramatiskt 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 2005 var priset säkrat till 22 öre per kWh. I och med ombyggnaden av Utansjö till produktion av CTMP kom väsentligt mer el att förbrukas. Denna tilläggsförbrukning var för 2005 säkrad till nivåer omkring 25 öre per kWh. För de närmaste 4 åren har tilläggsförbrukning avseende CTMP-linjen i Utansjö säkrats med 25 % av förväntad förbrukning till nivån 25 öre per kWh. Avseende 2006 har bolaget i genomsnitt säkrat c:a 60 % av inköpen av el till ett genomsnittligt pris på 26 öre.

Av tabellen nedan framgår marknadsvärderingarna av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 december 2005. Referensvärdet avser avista notering per 31 december och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om ett till två år. Genom den nya tillämpningen av IFRS/IAS är dessa marknadsvärden reflekterade i balansräkningen och i vissa fall i resultaträkningen, men visas ändå här som kompletterande information.

PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTIONER

Det under 2003 inledda kostnadsreduktions- och effektivitetsprogrammet har resulterat i kraftfulla åtgärder vid Utansjö Bruk och Rockhammar Timber. Detta program avslutades under 2005.

Åtgärdsprogrammet bedömdes kunna ge resultatförbättringar om c:a 100 MSEK årligen med effekt från och med andra halvåret 2005. Bolaget har reducerat antalet anställda med 49 befattningar och kostnaderna för personal har på årsbasis minskat med 32 MSEK. Under andra halvåret 2005 har betydande produktivitetsförbättringar uppnåtts och produktionen ökat med 25 % jämfört med motsvarande period föregående år trots lägre bemanning.

På grund av de ökade kostnaderna beroende på problem i samband med intrimningen och produktionsstörningar i den nya CTMP-linjen, framgår inte besparingseffekterna fullt ut i resultatet. Därtill har kostnadsökningar tillkommit, främst oljeprisrelaterade komponenter som frakt, bränsle och kemikalier. Under 2006 kommer bolaget att drabbas av väsentligt högre elkostnader. Elpriset är säkrat till c:a 50 % av förväntad förbrukning 2006 men trots detta kommer kostnaden för el under 2006 att öka med c:a 55 MSEK jämfört med 2005. Med nuvarande prisbild för el finns risk för ytterligare kostnadshöjningar för år 2007.

Bolaget har därför beslutat att genomföra ytterligare besparingar om 100 MSEK med särskild fokus på rörliga kostnader inkluderande en reduktion av bemanningen med c:a 70 befattningar. MBL-förhandlingar kommer att inledas snarast.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Bolagsstämman 2005 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. Under 2004 återköptes ytterligare

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2005:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde. Avista 31 dec 2005
Valuta USD, termin	38 MUSD	8,16 SEK/USD	13	7,97 SEK/USD
Valuta EUR	25 MEUR	9,46SEK/EUR	2	9,32 SEK/EUR
El	705 000 MWh	26,8 öre/kWh	25	31,4 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			40	

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) DECEMBER 2004:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde. Avista 31 dec 2004
Valuta USD, termin	65 MUSD	9,45 SEK/USD	184	6,63 SEK/USD
Massapris	50 000 ton	550 USD (PIX) 547 USD (RISI)	-45	USD 630
El	928 000 MWh	22-26 öre/kWh	5	20 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			144	

510 000 aktier till en snittkurs på 9,99. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 180 722 464 aktier. Inga aktier har återköpts under 2005. Bolaget hade per 31 december 2005 ett innehav om 8 219 641 egna aktier till en snittpris på 8,43 SEK per aktie för sammanlagt 69,3 MSEK.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 234 MSEK (284). Beloppet är i det närmaste helt relaterat till den nya CTMP-linjen i Utansjö. Endast mindre slutregleringar avseende CTMP-anläggningen återstår.

De likvida medlen uppgick till 125 MSEK vid årets utgång, jämfört med 157 MSEK vid utgången av 2004. Bolaget hade 2005 räntebärande skulder på sammanlagt 555 MSEK och en nettolåneskuld på 430 MSEK. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 640 MSEK. Soliditeten uppgick till 58 % jämfört med 66 % vid årsskiftet. Soliditeten har sjunkit på grund av ökad upplåning. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,45 SEK (9,28). IFRS-omräkningen har ökat det egna kapitalet per aktie med 0,29 kr per aktie (0,55) vilket förklaras av förändringen i marknadsvärde, orealiserade vinster och förluster, på samtliga säkringar.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till -27 MSEK (104) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 39 MSEK (178). Förutom den ovan nämnda investeringen i CTMP linjen i Utansjö har kassaflödet påverkats av ökat rörelsekapital främst till följd av lägre kortfristiga skulder, 54 MSEK. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -249 MSEK (-179). Investeringen och ökat rörelsekapital har finansierats genom upplåning av ytterligare 250 MSEK, inom beviljad kreditram.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 804 (835).

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2006

Prishöjningar är aviserade från 1 februari för pappersmassa. I Europa är det nya priset USD 630 per ton för NBSK och USD 620 per ton för Eukalyptus. För kortfibrig CTMP har Rottneros aviserat USD 560 per ton och för långfibrig CTMP USD 540 per ton.

Efterfrågan på blekt kemisk massa under 2006 beräknas öka med cirka 2,5 %, vilket är i nivå med ökningen under 2005. Bolaget räknar med att efterfrågan följer normalt mönster och är starkast under det första halvåret. Detta förväntas leda till en positiv prisutveckling för massa under första halvåret.

Utbudet av massa under 2006 fortsätter att öka, men i lång-

sammare takt än 2005 och med tyngdpunkt under den senare delen av året. Dessutom har massaproducenter i vissa regioner marknadsstopp, bland annat i östra Kanada. Större strukturomvandlingar fortsätter sannolikt med utslagning/stängning av olönsamma enheter i denna region.

Bolaget avstår från att lämna en prognos för helåret 2006 på grund av att utvecklingen på marknaden är svårbedömd.

UTDELNING FÖR 2005

Styrelsen föreslår bolagsstämman den 26 april, 2006 en utdelning på 10 öre per aktie (20 öre per aktie). Avstämningsdag föreslås bli den 2 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 5 maj.

FÖRSLAG TILL HANTERING AV INNEHAV AV EGNA AKTIER

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar delegera till styrelsen att besluta om att överlåta egna aktier för att finansiera strategiska investeringar eller förvärv och delegeringen skall avse tiden fram till nästa bolagsstämma år 2007. Detaljer om förslaget kommer att meddelas när dessa fastställts av styrelsen.

BOLAGSSTÄMMAN

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 26 april 2006 kl 17.00 på Hotel Selma Lagerlöf i Sunne. Avstämningsdag för att rösta på bolagsstämman är den 19 april 2006.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

26 april, 2006	Kvartalsrapport 3 månader 2006 och bolagsstämma
25 juli, 2006	Halvårsrapport 2006
27 oktober, 2006	Kvartalsrapport 9 månader 2006
2 februari, 2007	Bokslutskommuniké avseende 2006

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

Upplands Väsby den 3 februari 2006



Lars Blecko
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har granskats av bolagets revisorer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	okt-dec 2005	okt-dec 2004	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	607	535	2 429	2 356
Förändring färdigvarulager	42	25	-59	85
Övriga rörelseintäkter	41	80	185	218
Summa intäkter	690	640	2 555	2 659
Råvaror och förnödenheter	-403	-390	-1 442	-1 445
Övriga externa kostnader	-166	-174	-658	-666
Personalkostnader	-104	-107	-407	-439
Av- och nedskrivningar	-34	-31	-138	-223
Summa kostnader	-707	-702	-2 645	-2 773
Rörelseresultat	-17	-62	-90	-114
Finansiella poster	-4	-3	-13	-7
Resultat efter finansiella poster	-21	-65	-103	-121
Skatt på periodens resultat	17	16	40	30
Resultat efter skatt	-4	-49	-63	-91
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 212	180 212	180 212	180 722
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	-	-	-	510
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 212	180 212	180 212	180 212
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 212	180 212	180 212	180 392
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	-0,02	-0,27	-0,35	-0,50

Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD ³⁾	598	599	611	617
USD/SEK ⁴⁾	7,96	6,95	7,48	7,35
Massapris listpris NBSK i SEK	4 755	4 163	4 565	4 532
Rottneros leveranser, ton	165 800	149 300	666 700	625 000

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)

	Dec 2005	Dec 2004
Anläggningstillgångar	1 447	1 351
Varulager	430	485
Kortfristiga fordringar	621	575
Likvida medel	125	157
Summa tillgångar	2 623	2 568
Eget kapital	1 523	1 673
Långfristiga skulder		
Räntebärande	180	186
Ej räntebärande	144	191
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	375	56
Ej räntebärande	401	462
Summa eget kapital och skulder	2 623	2 568

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-dec 2005	Jan-dec 2004
Rörelseresultat	-90	-114
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar	138	223
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-9	7
	39	116
Erhållna/betalda finansiella poster	-9	-4
Betald skatt	-3	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	27	101
Förändring av rörelsekapital	-54	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27	104
Investeringar i anläggningstillgångar	-234	-283
Försäljning av anläggningstillgångar	11	-
Förändring långfristiga fordringar	1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-222	-283
Upptagna lån	258	150
Amortering av skuld	-6	-6
Utbetald utdelning	-36	-54
Återköp av egna aktier	-	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	216	85
Periodens/Årets kassaflöde	-33	-94
Likvida medel vid årets början	157	252
Periodens/Årets kassaflöde	-33	-94
Kursdifferens i likvida medel	1	-1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	125	157

AKTIEDATA¹⁾

		2005	2004	2003	2002	2001	2000
Aktier vid periodens ingång ²⁾	Antal	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Återköpta egna aktier ²⁾	Antal	-	510	2 258	5 419	20 933	-
Aktier vid periodens utgång ²⁾	Antal	180 212	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332
Genomsnittligt antal aktier ²⁾	Antal	180 212	180 392	181 422	187 709	204 099	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	-0,50	-0,64	0,67	0,31	1,00	4,34
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	-0,57	-0,67	0,64	0,46	1,15	4,26
Resultat efter skatt/aktie	SEK	-0,35	-0,50	0,47	0,29	0,76	3,12
Rörelsens kassaflöde/aktie ³⁾	SEK	-2,13	-0,41	-0,23	-0,13	0,50	4,28
Eget kapital/aktie	SEK	8,45	9,28	9,50	9,33	9,40	9,07
Utdelning ⁴⁾	SEK	0,10	0,20	0,30	0,30	0,35	0,50
Utdelning/eget kapital/aktie	%	1,2	2,2	3,2	3,2	3,7	5,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	6,80	7,55	8,55	7,45	9,85	7,70
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	0,8	0,9	0,8	1,0	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	Neg	Neg	18,3	25,3	13,0	2,5
Direktavkastning ⁵⁾	%	1,5	2,6	3,5	4,0	3,6	6,5

¹⁾ Det finns inga program som medför utspädning.

²⁾ Antal aktier anges i tusental.

³⁾ Kassaflöde efter normala investeringar men exkl. strategiska investeringar.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

⁵⁾ Direktavkastning beräknas i förhållande till börskursen vid årets slut.

⁶⁾ År 2000 tom 2003 har inte räknats om med hänsyn till övergången till IFRS. Justering skulle behöva göras med avseende på IAS 39.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Helår 2005	Helår 2004
Ingående eget kapital enligt lokala redovisningsprinciper	1574	1 717
Justering av ingående eget kapital som en effekt av övergången till IFRS enligt spec i bilaga	99	270
Ingående eget kapital enligt IFRS	1 673	1 987
Utdelning	-36	-54
Återköp av egna aktier	-	-6
Periodens/årets resultat	-63	-91
Periodens/årets förändring av säkringsreserv som redovisas direkt över eget kapital	-61	-161
Omräkningsdifferens	10	-2
Utgående eget kapital	1 523	1 673

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2005				2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	607	641	596	585	535	583	623	615	571	587	582	640
Rörelseresultat före avskrivningar	17	-24	43	12	-31	18	110	12	96	44	57	45
Avskrivningar	-34	-37	-34	-33	-31	-125	-33	-34	-34	-27	-27	-29
Rörelseresultat	-17	-61	9	-21	-62	-107	77	-22	62	17	30	16
Finansnetto	-4	-4	-2	-3	-3	-	-2	-2	1	-	-7	-1
Resultat efter finansiella poster	-21	-65	7	-24	-65	-107	75	-24	63	17	23	15
Skatt	17	20	-6	9	16	33	-22	3	-13	-5	-5	-7
Resultat efter skatt	-4	-45	1	-15	-49	-74	54	-22	49	12	18	8
Produktion massa, tusen ton	176,9	163,2	157,1	151,1	163,0	155,0	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3
Leveranser massa, tusen ton	165,8	175,7	162,9	162,3	149,3	149,0	157,2	169,5	157,3	160,7	149,4	173,7
Produktion sågade trävaror, tusen m ³	-	-	-	1,3	6,8	7,2	13,9	13,5	12,4	10,7	12,3	10,5
Leveranser sågade trävaror, tusen m ³	-	-	-	10,3	9,5	13,4	12,5	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3

	2005				2005	2004				2004
	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning per rörelsegren										
Massa	607	641	594	569	2 411	519	559	601	593	2 272
Sågade trävaror	-	-	2	16	18	16	24	22	22	84
Summa	607	641	596	585	2 429	535	583	623	615	2 356
Rörelseresultat per rörelsegren										
Massa	-43	-64	2	-24	-129	-29	-64	80	-20	-33
Sågade trävaror	26	3	7	3	39	-33	-43	-3	-2	-81
Summa	-17	-61	9	-21	-90	-62	-107	77	-22	-114
Rörelsemarginal per rörelsegren										
Massa	-7,1	-10,0	0,3	-4,2	-5,4	-5,6	-11,4	13,3	-3,4	-1,5
Sågade trävaror	-	-	350,0	18,8	216,7	-206,3	-179,2	-13,6	-9,1	-96,4
Totalt	-2,8	-9,5	1,5	-3,6	-3,7	-11,5	-18,5	12,4	-3,6	-4,8

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG ³⁾

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	
Faktorer som påverkar omsättningen							
Massapris listpris NBSK, USD ¹⁾	611	617	524	463	540	681	
USD/SEK ²⁾	7,48	7,35	8,09	9,72	10,33	9,17	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 565	4 532	4 235	4 500	5 581	6 245	
Rottneros leveranser, ton	666 700	625 000	641 100	630 500	592 800	656 500	
Försäljning och resultat, MSEK							
Nettoomsättning	2 429	2 356	2 380	2 494	2 741	3 385	
Rörelseresultat före avskrivningar	48	109	239	170	292	1 020	
Avskrivningar	-138	-223	-117	-113	-87	-112	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-90	-114	122	57	205	908	
Finansnetto	-13	-7	-7	29	30	-16	
Resultat efter finansnetto	-103	-121	115	86	235	892	
Resultat efter skatt	-63	-91	85	55	155	653	
Balansposter, MSEK							
Anläggningstillgångar	1 447	1 351	1 249	1 197	1 093	994	
Varulager	430	485	388	401	398	363	
Kortfristiga fordringar	621	575	443	425	440	575	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	60	-	
Likvida medel	125	157	252	350	420	693	
Eget kapital	1 523	1 673	1 717	1 706	1 771	1 899	
Långfristiga räntebärande skulder	180	186	42	6	-	-	
Långfristiga ej räntebärande skulder	144	174	158	143	153	125	
Kortfristiga räntebärande skulder	375	56	6	2	-	-	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	401	479	414	516	487	601	
Balansomslutning	2 623	2 568	2 332	2 373	2 411	2 625	
Nyckeltal							
Rörelsemarginal	%	-3,7	-4,9	5,1	2,3	7,5	26,8
Vinstmarginal	%	-4,2	-5,2	4,8	3,5	8,6	26,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	Neg	7	5	12	52
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	Neg	5	3	8	40
Soliditet	%	58	65	73	72	73	72
Skuldsättningsgrad	ggr	0,4	0,2	0,0	-	0,0	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	Neg	18,2	29,4	79,3	100,1
Övrigt							
Investeringar	MSEK	234	283	193	244	183	85
Medelantal anställda	st	804	835	857	860	878	890

¹⁾ Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse

²⁾ Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

³⁾ Uppgifter för åren 2000 tom 2003 har inte räknats om i enlighet med IAS/IFRS. Justering skulle behöva göra för IAS 39

Verksamheter under avveckling	dec 2005	Timber	dec 2005 proforma
Anläggningstillgångar	1 447	-	1 447
Omsättningstillgångar	1 176	26	1 150
Summa tillgångar	2 623	26	2 597
Eget kapital	1 523	16	1 507
Skulder	1 100	10	1 090
Summa eget kapital och skulder	2 623	26	2 597

BILAGOR

BILAGA 1 – AVSTÄMNING AV EGET KAPITAL
PER 1 JANUARI 2004 (MSEK)

	1 jan 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	1 jan 2004 enl IFRS
Anläggningstillgångar	1 249	158	1 407
Varulager	388	-	388
Kortfristiga fordringar	443	236	679
Likvida medel	252	-	252
Summa tillgångar	2 332	394	2 726
Eget kapital	1 717	270	1 987
Långfristiga skulder			
Räntebärande	42	-	42
Ej räntebärande	158	112	270
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	6	-	6
Ej räntebärande	409	12	421
Summa eget kapital och skulder	2 332	394	2 726

BILAGA 2 – AVSTÄMNING AV RESULTAT OCH EGET KAPITAL
PER 31 DECEMBER 2004 (MSEK)

	jan-dec 2004 enl lokala redovisn. principer	Effekt av övergången till IFRS	jan-dec 2004 enl IFRS
Nettoomsättning	2 356	0	2 356
Förändring färdigvarulager	85	0	85
Övriga rörelseintäkter	225	-7	218
Summa intäkter	2 666	-7	2 659
Råvaror och förnödenheter	-1 439	-6	-1 445
Övriga externa kostnader	-643	0	-643
Personalkostnader	-439	0	-439
Av- och nedskrivningar	-223	0	-223
Övriga rörelsekostnader	-23	0	-23
Summa kostnader	-2 767	-6	-2 773
Rörelseresultat	-101	-13	-114
Finansiella poster	-7	0	-7
Resultat efter finansiella poster	-108	-13	-121
Skatt på periodens resultat	27	3	30
Resultat efter skatt	-81	-10	-91
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 722	-	180 722
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	510	-	510
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 212	-	180 212
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 392	-	180 392
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	-0,45	-0,05	-0,50

¹⁾ Antal aktier anges i tusental.

²⁾ Det finns inga program som medför utspädning.

	31 dec 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	31 dec 2004 enl IFRS
Anläggningstillgångar	1 307	44	1 351
Varulager	485	-	485
Kortfristiga fordringar	440	135	575
Likvida medel	157	-	157
Summa tillgångar	2 389	179	2 568
Eget kapital	1 574	99	1 673
Långfristiga skulder			
Räntebärande	186	-	186
Ej räntebärande	133	41	174
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	56	-	56
Ej räntebärande	440	39	479
Summa eget kapital och skulder	2 389	179	2 568

BILAGA 3 AVSTÄMNING AV RESULTAT FÖR KVARTALET OKTOBER-DECEMBER 2004

	Okt-dec 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	Okt - dec 2004 enl IFRS
Nettoomsättning	535	-	535
Förändring färdigvarulager	25	-	25
Övriga rörelseintäkter	84	-4	80
Summa intäkter	644	-4	640
Råvaror och förnödenheter	-382	-8	-390
Övriga kostnader	-174	0	-174
Personalkostnader	-107	0	-107
Av- och nedskrivningar	-31	0	-31
Summa kostnader	-694	-8	-702
Rörelseresultat	-50	-12	-62
Finansiella poster	-3	-	-3
Resultat efter finansiella poster	-53	-12	-65
Skatt på periodens resultat	13	3	16
Resultat efter skatt	-40	-9	-49
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 722	-	180 722
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	510	-	510
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 212	-	180 212
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 212	-	180 212
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	-0,22	-0,05	-0,27

¹⁾ Antal aktier anges i tusental.

²⁾ Det finns inga program som medför utspädning.



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 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 utjämnning av resultaten över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell säkringspolicy.

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