



*Kvartalsrapport april–juni 2005*

## Halvårsrapport januari–juni 2005

*Marknaden för massa för den ledande kvaliteten, NBSK, har under andra kvartalet varit svagare än förväntat. Prisnedgången för NBSK i USD bedöms ha planat ut och förväntas stiga under resten av året.*

*Nedläggningen av sågverksambeten och magnetlinjen förbättrar resultatet med 100 MSEK årligen från och med tredje kvartalet 2005.*

*Resultatet för andra kvartalet 2005 har förbättrats och uppgick till 7 MSEK (resultat efter finansiella poster) jämfört med -24 MSEK under första kvartalet.*

*Bolaget förväntar sig ett oförändrat svagt positivt belårsresultat för 2005.*

		2005	2004
Omsättning, MSEK	jan–jun	1 181	(1 238)
	apr–jun	596	(623)
Resultat efter finansnetto, MSEK	jan–jun	-17	(51)
	apr–jun	7	(75)
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK	jan–jun	-0,10	(0,28)
	apr–jun	0,04	(0,42)
Resultat efter skatt, MSEK	jan–jun	-14	(32)
	apr–jun	1	(53)
Resultat efter skatt per aktie, SEK	jan–jun	-0,07	(0,18)
	apr–jun	0,01	(0,30)
Kassaflöde per aktie	jan–jun	-1,25	(-0,26)
	apr–jun	-0,98	(0,17)
Eget kapital per aktie, SEK		8,72	(9,28)*
Soliditet, %		57%	(65%)*

\* Per 2004-12-31

## MASSAMARKNADEN

Priserna för långfibrig kemisk massa steg under det första kvartalet för att därefter sjunka under det andra. Den oväntat negativa prisutvecklingen för NBSK har påverkats av det stora utbudstillskottet. För kortfibrig kemisk massa har det första halvåret uppvisat en positiv prisutveckling. Under det andra kvartalet har priserna i USD varit stabila men prishöjningar har kunnat genomföras i Euro på grund av valutaförändringar. Priserna för CTMP har under perioden haft en liknande utveckling som kortfibrig kemisk massa.

Leveransutnyttjandet för blekt kemisk massa var för perioden januari–maj 91,8% (95% för samma period 2004) och produktionsutnyttjandet var 92,7% (95,3%). Det lägre kapacitetsutnyttjandet jämfört med 2004 förklaras delvis av den finska arbetsmarknadskonflikten. Producentlagren var vid januari månads början 3 219 000 ton och vid maj månads utgång cirka 3 368 000 ton.

Kinas import var för januari till maj 3 215 000 ton massa. Detta är en minskning med 73 000 ton (-2%) jämfört med samma period 2004. Kinas import har ökat kontinuerligt under de senaste åren.

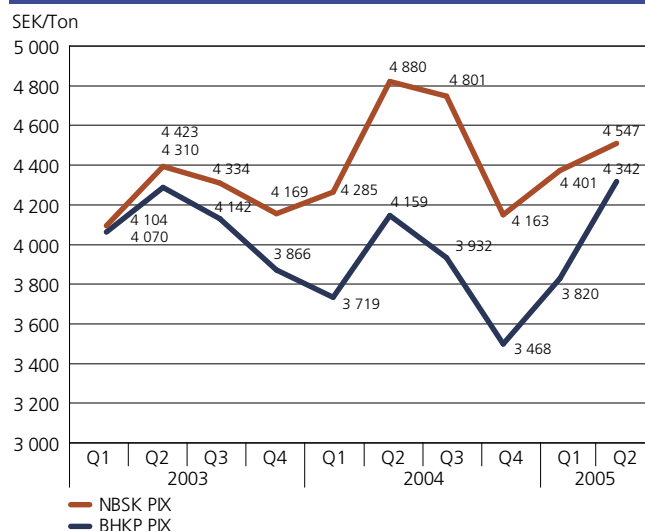
Mycket tyder i dagsläget på att den högkonjunktur som massa- och pappersindustrin förväntade sig under 2005 inte kommer att infinna sig. Marknaden har istället under de senaste 12–18 månaderna präglats av så kallade minicykler med variationer av såväl utbud som efterfrågan.

## LÅNGFIBRIG KEMISK MASSA, NBSK

(som produceras i Vallvik)

Priset var vid årets början cirka 630 USD och steg under det första kvartalet till cirka 645 USD vid mars månads utgång, men var vid juni månads utgång cirka 600 USD. Leveransutnyttjandet under perioden januari–maj var 92,4% (95% under 2004), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 94,1% (95%). För perioden april–maj var leveransutnyttjandet 90% (95,6% under 2004), och utnyttjandet av produktionskapaciteten 90,2% (98%).

### UTVECKLING AV PIX PRIS SEK



## KORTFIBRIG KEMISK MASSA, BEK

(som produceras i Miranda)

Priset för eukalyptusmassa steg från 550 USD vid årets början till 580 USD vid mars månads utgång, och därefter till 600 USD vid juni månads utgång. Leveransutnyttjandet under perioden januari–maj var 90,3% (96% under 2004), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 90,4% (95%). För perioden april–maj var leveransutnyttjandet 86,8% (91% under 2004) och utnyttjandet av produktionskapaciteten 87,3% (90,6%).

## MEKANISK MASSA, CTMP OCH SLIPMASSA

(som produceras i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Första halvåret har kännetecknats av hög efterfrågan och produktion. Leveransutnyttjandet under perioden januari–maj var 99% (98% för samma period 2004), och utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 98% (98%).

## 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 första halvåret 2005 minskade med 30 700 ton eller med 9% jämfört med 2004, till följd av stängningen av magnefitlinjen i Utansjö. Utleveranserna är i stort sett i nivå med motsvarande period föregående år.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under första halvåret uppgick till 94% (97%) fördelat på sulfatmassa 101% (102%), magnefitmassa 4% (78%), slipmassa 82% (98%) samt CTMP 83% (93%). Under första kvartalet 2005 genomförde koncernen underhållsstopp i Utansjö i anslutning till den omfattande ombyggnationen av anläggningen från produktion av magnefit till CTMP. Under andra kvartalet 2005 har koncernen haft underhållsstopp vid bruket i Rockhammar. Rottneros och Vallvik har planerat stopp under tredje kvartalet och Miranda under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för

### PRODUKTION TON

	apr–jun 2005	apr–jun 2004	jan–jun 2005	jan–jun 2004
Sulfatmassa	85 500	89 300	174 300	175 000
Magnefitmassa	-	15 100	1 400	28 300
Slipmassa	31 600	35 900	61 400	72 700
CTMP	39 900	31 100	71 000	62 800
<b>SUMMA</b>	<b>157 000</b>	<b>171 400</b>	<b>308 100</b>	<b>338 800</b>

### LEVERANSER TON

	apr–jun 2005	apr–jun 2004	jan–jun 2005	jan–jun 2004
Sulfatmassa	83 800	83 800	169 600	175 400
Magnefitmassa	6 300	12 800	16 000	26 300
Slipmassa	37 600	29 700	71 000	61 200
CTMP	35 200	30 900	68 600	63 800
<b>SUMMA</b>	<b>162 900</b>	<b>157 200</b>	<b>325 200</b>	<b>326 700</b>

underhållsstopp redovisas i den period då stoppen genomförs. Produktionen vid sågverket i Rockhammar upphörde under första kvartalet och verksamheten har under andra kvartalet helt avvecklats.

## FAKTURERING OCH RESULTAT JANUARI–JUNI 2005

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 181 MSEK (1 238). Av nettoomsättningen svarade massa för 1 163 MSEK (1 194) och sågade trävaror för 18 MSEK (44).

Omsättningsminskningen under perioden om 57 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: svagare USD -67 MSEK, lägre leveranser -9 MSEK samt förstärkt massapris räknat i USD 19 MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från 612 USD till 629 USD, en ökning med knappt 3 % medan de genomsnittliga priserna för NBSK-massa omräknat i SEK minskade från 4 570 till 4 480 SEK per ton, en minskning med 2 %. Genomsnittspriset för BEK i USD ökade från 527 USD till 573 USD per ton eller med 9 % medan motsvarande genomsnittspriser omräknat i SEK ökade från 3 937 till 4 085 SEK per ton, en ökning med 4 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -12 MSEK (55). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -22 MSEK (60), och för sågverket i Rockhammar till 10 MSEK (-5). Det försämrade rörelseresultatet är huvudsakligen hänförligt till en svagare USD-kurs och därmed lägre försäljningsintäkter räknat i SEK. Utfallet av säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resultat om 45 MSEK (96) fördelat på valuta-säkringar 62 (101), massapris-säkringar -28 (-20) och elsäkringar 11 (15). Intäkterna för Grön el har uppgått till 12 MSEK (14).

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till -17 MSEK (51) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till -5 MSEK (-4). I resultatet efter finansnetto ingår en effekt av IFRS om 18 MSEK (-18). Resultatet per aktie efter skatt blev -0,07 SEK (0,18). Kassaflödet per aktie uppgick till -1,25 SEK (-0,30).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 46 MSEK (88). I resultatet ingår omfattande säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 45 MSEK (96).

## APRIL–JUNI 2005 JÄMFÖRT MED APRIL–JUNI 2004

Omsättningen under andra kvartalet 2005 minskade med 27 MSEK i jämförelse med andra kvartalet 2004. Minskningen är i huvudsak hänförlig till svagare USD -36 MSEK, lägre massapris i USD -6 MSEK samt högre utleveranser 15 MSEK. Produktionen under andra kvartalet 2005 var lägre än motsvarande period föregående år främst till följd av nedläggningen av magnetitlinjen och att den nya CTMP-linjen under kvartalet som helhet inte nått full produktion.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat under kvartalet om 22 MSEK (fördelade på valuta 25, massapris -11 och el 8) medan motsvarande belopp under andra kvartalet 2004 uppgick

till 48 MSEK (fördelade på valuta 62, massapris -21 och el 7). Under andra kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 5 MSEK (7). Resultat efter finansiella poster för andra kvartalet 2005 uppgick till 7 MSEK jämfört med 75 MSEK föregående år främst på grund av lägre massapriser omräknat i SEK. I detta resultat ingår en effekt av IAS 39 tillämpningen om 6 MSEK (13).

## APRIL–JUNI 2005 JÄMFÖRT MED JANUARI–MARS 2005

Omsättningen under andra kvartalet 2005 steg med 11 MSEK i jämförelse med första kvartalet 2005. Ökningen kan i huvudsak hänföras till förstärkning av USD 20 MSEK och något högre utleveranser 2 MSEK samt lägre massapris i USD -11 MSEK. Produktionen under andra kvartalet var högre än under första kvartalet främst på grund av CTMP-linjen i Utansjö som kommit igång.

Rörelseresultatet under andra kvartalet 2005 uppgick till 10 MSEK vilket innebär en förbättring av resultatet jämfört med första kvartalet med 31 MSEK. Realiserade säkringsaktiviteter gav ett resultat om 22 MSEK. Motsvarande belopp under första kvartalet 2005 uppgick till 23 MSEK (fördelade på valuta 38, massapris -18 och el 3). Under andra kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 5 MSEK jämfört med 7 MSEK för första kvartalet. Resultat efter finansiella poster för andra kvartalet 2005 uppgick till en vinst på 7 MSEK medan första kvartalet uppvisade en förlust på -24 MSEK. I detta resultat ingår en positiv effekt av IAS 39 på 6 MSEK i andra kvartalet medan motsvarande effekt i första kvartalet uppgick till 12 MSEK.

## OMSTRUKTURERING AV UTANSJÖ

Under slutet av första kvartalet togs den nya CTMP-anläggningen i Utansjö i drift. Anläggningen startade på utsatt tid och linjen är nu tagen i kontinuerlig drift. Stängningen av magnetitlinjen har gått som planerat. Däremot medförde offentliggörandet av stängningen av produktionslinjen för magnetit att efterfrågan på denna kvalitet hastigt minskade. Situationen förvärrades av en svagare marknad för långfibrig massa än förväntat. På grund av dessa marknadsrelaterade orsaker, stängdes produktionen vid magnetitlinjen tidigare än beräknat och nedskrivningar av varulagret gjordes. Under första kvartalet 2005 har resultatet påverkats negativt med 35 MSEK till följd av dessa orsaker. Som tidigare aviserats har andra kvartalets resultat påverkats negativt med cirka 20 MSEK.

Under andra kvartalet har uppstart och intrimning av den nya CTMP-linjen ägt rum.

## VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

Styrelsen beslutade den 16 september 2004 att avveckla verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber. Under andra kvartalet har avvecklingen av anläggningstillgångarna inneburit en realisationsvinst på 6 MSEK. Den återstående avslutande

verksamheten beräknas inte generera några förluster.

Som framgår av tabellen på sidan 9 har sågverksamheten endast haft en marginell betydelse för koncernens 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 så kallad 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 så kallad 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. Rottneros äger endast en mindre skogsfastighet utan materiell påverkan på koncernens resultat och ställning.

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

El-certifikat redovisas till verkligt värde per balansdagen. En omvärdering av Rottneros el-certifikat har inneburit en obetydlig effekt på koncernens egna kapital.

## RISKHANTERING

### USD

Den genomsnittliga USD-kursen under första halvåret 2005 var 5 % lägre jämfört med motsvarande period under 2004. Påverkan på omsättningen av en svagare genomsnittskurs för USD gentemot SEK under första halvåret 2005 uppgick till -67 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 av dollarn. Bolaget gjorde därför under första halvåret 2005 valutasäkringar för innevarande år 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 80 MUSD vid utgången av första halvåret. Koncernen har inte belastats med någon kostnad för denna säkring. Bolaget har genom denna extra valutasäkring säkrat 67 % av valutaexponeringen avseende tredje och fjärde kvartalet 2005.

Vid utgången av andra kvartalet 2005 fanns valutakurs-säkringar i form av långsiktiga terminskontrakt tecknade för 46 MUSD, till en genomsnittskurs på 8,84 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 18 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 14 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 10,76 SEK.

### MASSAPRIS

Inga nya massapris-säkringar har tecknats under första halvåret 2005. Under 2003 gjorde bolaget säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt återstår nu endast 8 600 ton som förfaller under tredje kvartalet. Under första halvåret hade massapris-säkringarna på grund av prisökningen av NBSK-massa i USD en sammanlagd resultat effekt om -28 MSEK (-20).

### ELPRIS

Koncernen säkrar el-priser finansiellt i Sverige och genom dessa säkringar har variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. Innan elpriserna ökade 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 är priset säkrat till 22 öre per kWh. I och med ombyggnaden av Utansjö till produktion av CTMP kommer väsentligt mer el att förbrukas. Denna tilläggsförbrukning har för 2005 säkrats till nivåer omkring 24 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.

Av tabellen på sidan 5 framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 30 juni 2005. Referensvärdet avser avista notering per 30 juni 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 bokförda 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 och Rockhammar Timber som tidigare kommunicerats. Dessutom har ytterligare personalreduktion med 15 personer skett i de andra bruken samtidigt som åtgärder för kapitalrationalisering fortsätter.

Genomförda åtgärder leder till resultatförbättringar i relation till 2003 års resultat om ca 100 MSEK årligen. Effekten får fullt genomslag från och med andra halvåret 2005. Detta specifika kostnadsreduktionsprogram är därmed genomfört och kommer att ingå i den löpande verksamheten. Bolaget har fortsatt högt fokus på produktions- och kapitalrationalisering och utvärderar ytterligare åtgärder för att stärka konkurrenskraften.

### 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 510 000 aktier till en snittkurs på 9,99 SEK. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 180 722 464 aktier. Inga aktier har återköpts under första halvåret 2005 främst på grund av ett negativt kassaflöde efter investeringar. Bolaget hade per 30 juni 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 rapportperioden uppgick till 148 MSEK (76). Beloppet är i det närmaste helt relaterat till den nya CTMP-linjen i Utansjö, som nu är tagen i kontinuerlig drift.

De likvida medlen uppgick till 209 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 157 MSEK vid utgången av 2004. Bolaget hade vid utgången av första halvåret räntebärande skulder på sammanlagt 555 MSEK och en nettolåneskuld på 346 MSEK. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 696 MSEK. Soliditeten uppgick till 57 % jämfört med 65 % vid årsskiftet. Orsaken till att soliditeten har sjunkit är ökad upplåning i samband med investeringen i CTMP-linjen i Utansjö. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,72 SEK (2004-12-31 9,28). IFRS-omräkningen har ökat det egna kapitalet per aktie med 0,26 SEK per aktie (0,25) vilket förklaras av förändringen i marknadsvärde, orealiserade vinster och förluster, på samtliga säkringar.

#### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2005:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde. Avista 30 juni 2005
Valuta USD, termin	46 MUSD	8,84 SEK/USD	55	7,83 SEK/USD
Valuta USD, intervall	80 MUSD	6,98–7,15 SEK/USD	53	7,83 SEK/USD
Valuta EUR	700 TEUR	1,22 USD/EUR	1	9,47 SEK/EUR
Massapris	8 600 ton	550 USD (PIX)	-3	USD 598/7,83 SEK/USD
EI	1 008 500 kWh	25 öre/kWh	80	25 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>80</b>	

#### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2004:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde. Avista 30 juni 2004
Valuta USD, termin	91 MUSD	9,63 SEK/USD	189	7,53 SEK/USD
Valuta USD, intervall	100 MUSD	7,33–7,73 SEK/USD	0	7,53 SEK/USD
Valuta EUR	10 MEUR	9,18 SEK/EUR	0	9,16 SEK/EUR
Massapris	133 150 ton	5 117 SEK/ton 551 USD (PIX) 547 USD (RISI)	-52	USD 660/7,53 SEK/USD
EI	95–97 % <sup>1)</sup>	22–23 öre/kWh	89	30 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>226</b>	

<sup>1)</sup> % av årsförbrukning i Sverige.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 34 MSEK (37) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 40 MSEK (111). Förutom den ovan nämnda investeringen i CTMP-linjen i Utansjö har kassaflödet påverkats av ökat rörelsekapital främst till följd av högre kundfordringar, 97 MSEK, som en följd av hög fakturering mot slutet av perioden. Därtill kommer råmateriallager, 35 MSEK, som en följd av stormen i början på året. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -113 MSEK (-38). Investeringen och ökat rörelsekapital har finansierats genom upplåning av ytterligare 200 MSEK, inom beviljad kreditram, sedan årsskiftet.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 821 (849).

## UTSIKTER HELÅRET 2005

Andra kvartalet 2005 har i jämförelse med första kvartalet inneburit en försvagning av massamarknaden för den ledande kvaliteten, NBSK och priset i USD för denna kvalitet har sjunkit. Detta har delvis kompenseras av en starkare USD. Efter den säsongsmässigt svagare massamarknaden under sommaren, och mot bakgrund av förväntad effekt av den finländska arbetsmarknadskonflikten som lett till en lagerreduktion, förväntas massamarknaden stärkas under hösten.

Bolaget förväntar sig ett oförändrat svagt positivt helårsresultat för 2005.

## TIDIGARE AVGIVNA PROGNOSE

*I samband med första kvartalsrapporten den 26 april uttalades:*

Första kvartalet 2005 har inneburit en förstärkning av massamarknaden jämfört med fjärde kvartalet föregående år men förstärkningen har varit svagare än förväntat.

Bolaget förväntar sig att den positiva marknadssituationen med prisökningar i USD fortsätter under större delen av 2005. Osäkerheten beträffande USD utvecklingen är betydande, emellertid förväntas ett svagt positivt resultat efter finansnetto för 2005 som helhet.

*I samband med bokslutskommunikén avseende 2004 den 4 februari 2005 uttalades:*

Året 2005 har börjat med en stark massamarknad som förväntas fortsätta under året. Massapriserna uttryckt i USD förväntas stiga under året. Dock är osäkerheten beträffande USD-utvecklingen stor.

För 2005 räknar bolaget med ett positivt resultat efter finansnetto.

## KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

26 oktober, 2005 Kvartalsrapport 9 månader 2005  
Februari, 2006 Bokslutskommuniké avseende 2005

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

Upplands Väsby den 25 juli 2005



Lars Blecko  
Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	apr-jun 2005	apr-jun 2004	jan-jun 2005	jan-jun 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	596	623	1 181	1 238	2 356
Förändring färdigvarulager	-24	48	-54	42	85
Övriga rörelseintäkter	74	67	134	86	218
<b>Summa intäkter</b>	<b>646</b>	<b>738</b>	<b>1 261</b>	<b>1 366</b>	<b>2 659</b>
Råvaror och förnödenheter	-347	-353	-684	-712	-1 445
Övriga externa kostnader	-151	-154	-311	-301	-643
Personalkostnader	-107	-119	-211	-224	-439
Av- och nedskrivningar	-34	-33	-67	-67	-223
Övriga rörelsekostnader	2	-2	-	-7	-23
<b>Summa kostnader</b>	<b>-637</b>	<b>-661</b>	<b>-1 273</b>	<b>-1 311</b>	<b>-2 773</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>77</b>	<b>-12</b>	<b>55</b>	<b>-114</b>
Finansiella poster	-2	-2	-5	-4	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7</b>	<b>75</b>	<b>-17</b>	<b>51</b>	<b>-121</b>
Skatt på periodens resultat	-6	-22	3	-19	30
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1</b>	<b>53</b>	<b>-14</b>	<b>32</b>	<b>-91</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 212	180 722	180 212	180 722	180 722
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	-	510	-	510	510
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	180 212	180 212	180 212	180 212
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 212	180 420	180 212	180 571	180 392
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	0,01	0,30	-0,07	0,18	-0,50

## Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	622	642	629	612	617
USD/SEK <sup>4)</sup>	7,33	7,60	7,13	7,47	7,35
Massapris listpris NBSK i SEK	4 551	4 880	4 479	4 570	4 532
Rottneros leveranser, ton	162 900	157 200	325 200	326 700	625 000

<sup>1)</sup> Antal aktier anges i tusental

<sup>2)</sup> Det finns inga program som medför utspädning.

<sup>3)</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse

<sup>4)</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	jun 2005	jun 2004	dec 2004
Anläggningstillgångar	1 423	1 342	1 351
Varulager	473	460	485
Kortfristiga fordringar	635	684	575
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	209	150	157
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 740</b>	<b>2 636</b>	<b>2 568</b>
Eget kapital	1 571	1 759	1 673
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	183	35	186
Ej räntebärande	166	300	191
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	372	11	56
Ej räntebärande	448	531	462
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 740</b>	<b>2 636</b>	<b>2 568</b>

## KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	jan–jun 2005	jan–jun 2004	jan–dec 2004
Rörelseresultat	-12	55	-114
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av-/nedskrivningar	67	67	223
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	-	3	7
Förändringar avsättningar	-	-3	-
	<b>55</b>	<b>122</b>	<b>116</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-2	-	-4
Betald skatt	6	-8	-11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>59</b>	<b>114</b>	<b>101</b>
Förändring av rörelsekapital	-24	-76	3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>104</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-148	-76	-283
Förändring långfristiga fordringar	1	1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-147</b>	<b>-75</b>	<b>-283</b>
Upptagna lån	200	-	150
Amortering av skuld	-3	-7	-6
Utbetald utdelning	-36	-54	-54
Återköp av egna aktier	-	-5	-5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>161</b>	<b>-66</b>	<b>85</b>
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	<b>49</b>	<b>-103</b>	<b>-94</b>
Likvida medel vid årets början	157	252	252
Periodens/årets kassaflöde	49	-103	-94
Kursdifferens i likvida medel	3	1	-1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	209	150	157

AKTIEDATA<sup>1, 5)</sup>

		jun 2005	jun 2004	2004	2003	2002	2001	2000
Aktier vid periodens ingång <sup>2)</sup>	Antal	180 212	180 722	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Återköpta egna aktier <sup>2)</sup>	Antal	-	510	510	2 258	5 419	20 933	-
Aktier vid periodens utgång <sup>2)</sup>	Antal	180 212	180 212	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	Antal	180 212	180 571	180 392	181 422	187 709	204 099	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	-0,07	0,30	-0,64	0,67	0,31	1,00	4,34
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	-0,10	0,28	-0,67	0,64	0,46	1,15	4,26
Resultat efter skatt/aktie	SEK	-0,07	0,18	-0,50	0,47	0,29	0,76	3,12
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3)</sup>	SEK	-1,25	-0,26	-0,43	-0,23	-0,13	0,50	4,28
Eget kapital/aktie	SEK	8,72	9,76	9,28	9,50	9,33	9,40	9,07
Utdelning	SEK	-	-	0,20	0,30	0,30	0,35	0,50
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	2,2	3,2	3,2	3,7	5,5
Börskurs vid periodens slut	SEK	7,30	9,95	7,55	8,55	7,45	9,85	7,70
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,8	1,0	0,8	0,9	0,8	1,0	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	Neg	56,1	Neg	18,3	25,3	13,0	2,5
Direktavkastning <sup>4)</sup>	%	-	-	2,6	3,5	4,0	3,6	6,5

<sup>1)</sup> Det finns inga program som medför utspädning.

<sup>2)</sup> Antal aktier anges i tusental.

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

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

<sup>5)</sup> År 2000 to 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)

	jan-jun 2005	jan-jun 2004	Helår 2004
Ingående eget kapital enligt lokala redovisningsprinciper	1 574	1 717	1 717
Justering av ingående eget kapital som en effekt av övergången till IFRS enligt spec i bilaga	99	270	270
Ingående eget kapital enligt IFRS	1 673	1 987	1 987
Utdelning	-36	-54	-54
Återköp av egna aktier	-	-5	-6
Periodens/årets resultat	-14	32	-91
<b>Periodens/årets förändring av säkringsreserv som redovisas direkt över eget kapital</b>	<b>-65</b>	<b>-204</b>	<b>-161</b>
Omräkningsdifferens	13	3	-2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 571</b>	<b>1 759</b>	<b>1 673</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2005		2004				2003			
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	596	585	535	583	623	615	571	587	582	640
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>-31</b>	<b>17</b>	<b>111</b>	<b>12</b>	<b>96</b>	<b>44</b>	<b>57</b>	<b>45</b>
Avskrivningar	-34	-33	-31	-125	-33	-34	-34	-27	-27	-29
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>-21</b>	<b>-62</b>	<b>-108</b>	<b>77</b>	<b>-22</b>	<b>62</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>16</b>
Finansnetto	-2	-3	-3	-0	-2	-2	1	0	-7	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7</b>	<b>-24</b>	<b>-65</b>	<b>-107</b>	<b>76</b>	<b>-25</b>	<b>63</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>15</b>
Skatt	-6	9	17	33	-22	3	-13	-5	-5	-7
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>	<b>-48</b>	<b>-74</b>	<b>53</b>	<b>-21</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>8</b>
Produktion massa, tusen ton	157,1	151,1	163,0	155,0	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3
Leveranser massa, tusen ton	162,9	162,3	149,3	149,0	157,2	169,5	157,3	160,7	149,5	173,7
Produktion sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	-	1,3	6,8	7,1	14,0	13,5	12,4	10,7	12,3	10,5
Leveranser sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	-	10,3	9,5	13,4	12,5	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3

	2005		2004				2004
	II	I	IV	III	II	I	Helår
<b>Nettoomsättning per rörelsegren</b>							
Massa	594	569	519	559	601	593	2 272
Sågade trävaror	2	16	16	24	22	22	84
<b>Summa</b>	<b>596</b>	<b>585</b>	<b>535</b>	<b>583</b>	<b>623</b>	<b>615</b>	<b>2 356</b>
<b>Rörelseresultat per rörelsegren</b>							
Massa	2	-24	-28	-65	80	-20	-33
Sågade trävaror	7	3	-33	-43	-3	-2	-81
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>-21</b>	<b>-61</b>	<b>-108</b>	<b>77</b>	<b>-22</b>	<b>-114</b>
<b>Rörelsemarginal per rörelsegren</b>							
Massa	0,3	-4,2	-5,4	-11,6	13,3	-3,4	-1,5
Sågade trävaror	350,0	18,8	-206,3	-179,2	-13,6	-9,1	-96,4
<b>Totalt</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-18,5</b>	<b>12,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,8</b>

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG <sup>3)</sup>

	jan-jun 2005	jan-jun 2004	2004	2003	2002	2001	2000	
<b>Faktorer som påverkar omsättningen</b>								
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	629	612	617	524	463	540	681	
USD/SEK <sup>2)</sup>	7,13	7,47	7,35	8,09	9,72	10,33	9,17	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 479	4 570	4 532	4 235	4 500	5 581	6 245	
Rottneros leveranser, ton	325 200	326 700	625 000	641 100	630 500	592 800	656 500	
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>								
Nettoomsättning	1 181	1 238	2 356	2 380	2 494	2 741	3 385	
Rörelseresultat före avskrivningar	55	122	109	239	170	292	1 020	
Nedskrivningar	-	-	-88	-	-3	-3	-	
Planenliga avskrivningar	-67	-67	-135	-117	-110	-85	-112	
Avskrivningar	-67	-67	-223	-117	-113	-87	-112	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-12	55	-114	122	57	205	908	
Finansnetto	-5	-4	-7	-7	29	30	-16	
Resultat efter finansnetto	-17	51	-121	115	86	235	892	
Resultat efter skatt	-14	32	-91	85	55	155	653	
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 423	1 342	1 351	1 249	1 197	1 093	994	
Varulager	473	460	485	388	401	398	363	
Kortfristiga fordringar	635	684	575	443	425	440	575	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	60	-	
Likvida medel	209	150	157	252	350	420	693	
Eget kapital	1 571	1 759	1 673	1 717	1 706	1 771	1 899	
Långfristiga räntebärande skulder	183	35	186	42	6	-	-	
Långfristiga ej räntebärande skulder	166	300	174	158	143	153	125	
Kortfristiga räntebärande skulder	372	11	56	6	2	-	-	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	448	531	479	414	516	487	601	
Balansomslutning	2 740	2 636	2 568	2 332	2 373	2 411	2 625	
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal	%	-1,1	4,4	-4,9	5,1	2,3	7,5	26,8
Vinstmarginal	%	-1,5	4,1	-5,2	4,8	3,5	8,6	26,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	9	Neg	7	5	12	52
Avkastning på eget kapital efter skatt	%	Neg	5	Neg	5	3	8	40
Soliditet	%	57	67	65	73	72	73	72
Skuldsättningsgrad	ggr	0,4	0,0	0,2	0,0	-	0,0	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	13,0	Neg	18,2	29,4	79,3	100,1
<b>Övrigt</b>								
Investeringar	MSEK	148	76	283	193	244	183	85
Medelantal anställda	st	821	849	835	857	860	878	890

<sup>1)</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse

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

<sup>3)</sup> 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	jun 2005	Timber	jun 2005 proforma
Anläggningstillgångar	1 423	2	1 421
Omsättningstillgångar	1 317	15	1 302
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 740</b>	<b>17</b>	<b>2 723</b>
Eget kapital	1 571	14	1 557
Skulder	1 169	3	1 166
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 740</b>	<b>17</b>	<b>2 723</b>

## 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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 332</b>	<b>394</b>	<b>2 726</b>
Eget kapital	1 717	270	1 987
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	42	-	42
Ej räntebärande	158	112	270
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	6	-	6
Ej räntebärande	409	12	421
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 332</b>	<b>394</b>	<b>2 726</b>

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
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 666</b>	<b>-7</b>	<b>2 659</b>
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
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 767</b>	<b>-6</b>	<b>-2 773</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-101</b>	<b>-13</b>	<b>-114</b>
Finansiella poster	-7	0	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-108</b>	<b>-13</b>	<b>-121</b>
Skatt på periodens resultat	27	3	30
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-81</b>	<b>-10</b>	<b>-91</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 722	-	180 722
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	510	-	510
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	-	180 212
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 392	-	180 392
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	-0,45	-0,05	-0,50

<sup>1)</sup> Antal aktier anges i tusental.<sup>2)</sup> 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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 389</b>	<b>179</b>	<b>2 568</b>
Eget kapital	1 574	99	1 673
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	186	-	186
Ej räntebärande	133	41	174
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	56	-	56
Ej räntebärande	440	39	479
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 389</b>	<b>179</b>	<b>2 568</b>

## BILAGA 3 – AVSTÄMNING AV RESULTAT OCH EGET KAPITAL PER 30 JUNI 2004

	jan-jun 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	jan-jun 2004 enl IFRS	apr-jun 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	apr-jun 2004 enl IFRS
Nettoomsättning	1 238	0	1 238	623	-	623
Förändring färdigvarulager	42	0	42	49	-	49
Övriga rörelseintäkter	122	-35	87	60	7	67
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 402</b>	<b>-35</b>	<b>1 367</b>	<b>732</b>	<b>7</b>	<b>739</b>
Råvaror och förnödenheter	-720	9	-711	-358	6	-352
Övriga externa kostnader	-301	0	-301	-154	-	-154
Personalkostnader	-224	0	-224	-119	-	-119
Av- och nedskrivningar	-67	0	-67	-33	-	-33
Övriga rörelsekostnader	-7	0	-7	-2	-	-2
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 319</b>	<b>9</b>	<b>-1 310</b>	<b>-666</b>	<b>6</b>	<b>-660</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>83</b>	<b>-26</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>13</b>	<b>79</b>
Finansiella poster	-4	0	-4	-2	-	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>79</b>	<b>-26</b>	<b>53</b>	<b>64</b>	<b>13</b>	<b>77</b>
Skatt på periodens resultat	-27	8	-19	-19	-3	-22
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>52</b>	<b>-18</b>	<b>34</b>	<b>45</b>	<b>10</b>	<b>55</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 722	-	180 722	180 722	-	180 722
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	510	-	510	510	-	510
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	-	180 212	180 212	-	180 212
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 571	-	180 571	180 420	-	180 420
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	0,29	-0,11	0,18	0,25	0,05	0,30
				30 juni 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	30 juni 2004 enl IFRS
Anläggningstillgångar				1 254	88	1 342
Varulager				460	-	460
Kortfristiga fordringar				516	168	684
Likvida medel				150	-	150
<b>Summa tillgångar</b>				<b>2 380</b>	<b>256</b>	<b>2 636</b>
Eget kapital				1 713	46	1 759
<b>Långfristiga skulder</b>						
Räntebärande				35	-	35
Ej räntebärande				190	110	300
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Räntebärande				11	-	11
Ej räntebärande				431	100	531
<b>Summa eget kapital och skulder</b>				<b>2 380</b>	<b>256</b>	<b>2 636</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier anges i tusental.

<sup>2)</sup> 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 utjämning av resultaten över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell sättningspolicy.

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