



*Massamarknaden förstärktes under första kvartalet 2005 men blev svagare än förväntat.*

*Lagerjustering och marknadsrelaterad, tidigarelagd avveckling av produktionslinjen för magnesit i Utansjö har påverkat resultatet negativt under första kvartalet med 35 MSEK.*

*Bolaget förväntar ett svagt positivt resultat efter finansnetto för belåret 2005.*

	2005	2004
Omsättning, MSEK		
jan–mars	585	(615)
Resultat efter finansnetto, MSEK		
jan–mars	-24	(-24)
Resultat efter finansnetto per aktie, SEK		
jan–mars	-0,13	(-0,14)
Resultat efter skatt, MSEK		
jan–mars	-15	(-21)
Resultat efter skatt per aktie, SEK		
jan–mars	-0,08	(-0,12)
Kassaflöde per aktie, SEK		
jan–mars	-0,22	(-0,47)
Eget kapital per aktie, SEK	9,14	(2004-12-31: 9,28)
Soliditet, %	64%	(2004-12-31: 65%)

De nya IFRS/IAS-reglerna har tillämpats i denna rapport. Alla resultatuppgifter på koncernnivå avseende föregående år är omräknade enligt de nya IFRS/IAS-reglerna.

## MASSAMARKNADEN

Massapriserna sjönk under fjärde kvartalet 2004 men vände mot slutet av året. Under det första kvartalet 2005 stärktes massamarknaden dock från en låg nivå. Långfibrig sulfatmassa (NBSK), utvecklades prismässigt positivt under kvartalet men förbättringen var lägre än förväntat.

Det globala leveransutnyttjandet för blekt kemisk massa för perioden januari-februari var 94% att jämföra med 96% för samma period förra året. Producentlagren i världen för samma kvaliteter var vid årets början 3 222 000 ton, och vid februari månads utgång preliminärt 3 305 000 ton.

Produktionsutnyttjandet för januari-februari var 95,3% och 95,0% samma period föregående år.

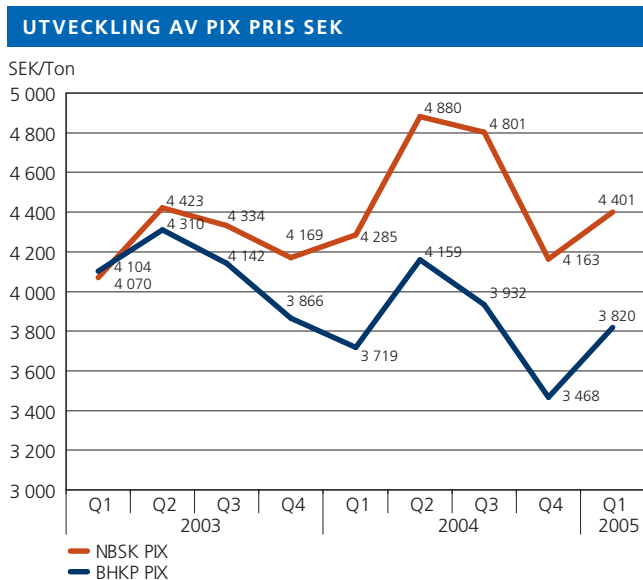
De två viktigaste marknaderna är Västeuropa och Nordamerika. Den västeuropeiska marknaden för pappersprodukter har utvecklats svagt under kvartalet framförallt avseende prisnivån. Den nordamerikanska marknaden har varit stark med god efterfrågan och stigande priser. Den asiatiska marknaden och då framförallt Kina, som ofta innehar en vågmästarroll mellan utbud och efterfrågan, har haft en dämpad volymutveckling under det första kvartalet med stagnerande massainköp som följd.

## LÅNGFIBRIG KEMISK MASSA

(som produceras i Vallvik och Utansjö)

Priset vid årets början var 630 USD och steg till 645 USD vid utgången av kvartalet. Marknaden för långfibrig massa har påverkats av ny tillkommande tillverkningskapacitet i Centraleuropa, som efter intrimning, har börjat leverera reguljära massakvaliteter i Europa. Stormen i januari har dessutom inneburit ökad produktion av barrvedsmassa på grund av brist på lövvedsråvara och därmed lett till ökad utbud av långfibrig sulfatmassa. Aviserade prishöjningar till 660 USD har därför inte realiserats fullt ut.

Leveransutnyttjandet var 96,8% (95%) och produktionsutnyttjandet var 100,4% (95%) för perioden januari-februari.



## KORTFIBRIG KEMISK MASSA

(som produceras i Miranda)

Priset var vid årets början 530 USD och steg till 580 USD vid utgången av kvartalet. Aviserade prishöjningar har genomförts och har fortsatt in i det andra kvartalet då priset höjts ytterligare till 600 USD per ton.

Leveransutnyttjandet var 90,7% (95% samma period 2004) och produktionsutnyttjandet var 89,5% (98%) för perioden januari-mars.

## MEKANISK MASSA

(som produceras i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Första kvartalet har kännetecknats av relativt god efterfrågan på framförallt CTMP-kvaliteter. För CTMP uppgick leveransutnyttjandet till 99% (100) medan produktionskapacitetsutnyttjandet var 98% (98) ackumulerat för januari-mars. Prisutvecklingen för såväl CTMP som slipmassa har varit positiv under perioden men prisnivån kommer från en låg nivå under fjärde kvartalet 2004.

## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Produktionen under första kvartalet uppgick till 151 100 (167 400) ton vilket är en minskning med 16 300 ton eller 10% jämfört med motsvarande period föregående år. Nedgången är främst hänförlig till avvecklingen av magnefitlinjen i Utansjö. Produktionen stängdes av den 12 januari och därefter sker endast utleverans från lager. För att säkerställa den tekniska övergången från produktion av magnefit till produktion av CTMP har bolaget valt att stoppa även produktionen av slipmassa i Utansjö under två veckor. Utleveranserna uppgick till 162 300 (169 500) ton vilket är en minskning med 7 200 ton eller drygt 4%. Utleveranserna under första kvartalet 2004 var ovanligt höga medan leveranserna under innevarande år är att betrakta som normala.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under perioden uppgick till 96% (96) fördelat på sulfatmassa 103%

	PRODUKTION TON	
	jan-mars 2005	jan-mars 2004
Sulfatmassa	88 800	85 700
Magnefitmassa	1 400	13 200
Slipmassa	29 800	36 800
CTMP	31 100	31 700
<b>SUMMA</b>	<b>151 100</b>	<b>167 400</b>

	LEVERANSER TON	
	jan-mars 2005	jan-mars 2004
Sulfatmassa	85 800	91 600
Magnefitmassa	9 700	13 500
Slipmassa	33 400	31 500
CTMP	33 400	32 900
<b>SUMMA</b>	<b>162 300</b>	<b>169 500</b>

(100), slipmassa 79% (99) samt CTMP 92% (94).

Under första kvartalet 2005 genomfördes produktionsstopp i Utansjö med anledning av att magnetitlinjen ställdes av vilket också påverkade produktionen av slipmassa och den nya CTMP-linjen startade. Årliga underhållsstopp planeras i Rockhammar under första kvartalet, i Rottneros under andra kvartalet i Vallvik under tredje kvartalet samt i Miranda under fjärde kvartalet då även Rockhammar planerar ett kortare stopp. Verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber har avvecklats under första kvartalet och mer än 90% av medarbetarna hade lämnat företaget vid utgången av mars månad.

## FAKTURERING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2005 JÄMFÖRT MED JANUARI-MARS 2004

Koncernens nettoomsättning uppgick till 585 MSEK (615). Av nettoomsättningen svarade massa för 569 MSEK (593) och sågade trävaror för 16 MSEK (22).

Omsättningsminskningen under perioden om 30 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: försvagad dollar -40 MSEK och lägre utleveranser -28 MSEK, medan förbättrat massapris i USD ökat omsättningen med 38 MSEK. Genomsnittspriset på långfibrig sulfatmassa uttryckt i USD ökade från 581 USD till 636 USD, en ökning med 9%. Motsvarande priser omräknat i SEK ökade med 3% från 4 269 kr per ton till 4 401 kr per ton. Koncernen har en betydande andel mekaniska massaprodukter som i tider av snabba prisförändringar innebär att bolaget har en fördröjningseffekt i prisgenomslaget.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -21 MSEK (-22). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -24 MSEK (-20), och för sågverket i Rockhammar till 3 MSEK (-2). Rörelseresultatet har belastats med justering av magnetitlagret och tidigare lagd stängning av produktionslinjen för magnetit vid Utansjö om 35 MSEK. Rörelseresultatet har även påverkats av lägre utfall av realiserade säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resultat om 23 MSEK (48), fördelat på valutasäkringar 38 (39), massaprisäkringar -18 (1) och elsäkringar 3 (8). Intäkter för Grön el har uppgått till 7 MSEK (7). IFRS-omräkningen har positivt påverkat rörelseresultatet med 12 MSEK (-40) vilket förklaras av förändringen i marknadsvärde, realiserade vinster och förluster, på säkringar som inte kopplats enligt säkringsredovisning.

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till -24 MSEK (-24) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till -3 MSEK (-2). Resultatet per aktie efter skatt uppgick till -0,08 SEK (-0,12). Kassaflödet per aktie blev -0,22 SEK (-0,47).

I moderbolaget uppgick resultatet efter finansnetto till 16 MSEK (45). I resultatet ingår omfattande realiserade säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 23 MSEK (48).

## JANUARI-MARS 2005 JÄMFÖRT MED OKTOBER-DECEMBER 2004

Omsättningen under första kvartalet 2005 ökade med 50 MSEK i jämförelse med fjärde kvartalet 2004. Ökningen kan i huvudsak hänföras till högre leveransvolym 40 MSEK samt prisuppgång på massa i dollar 12 MSEK. Dock fortsatte den sjunkande dollarkursen att negativt påverka omsättningen med -2 MSEK. Utleveranserna ökade med knappt 9% jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Priserna på marknadsmassa för långfibrig sulfatmassa omräknat i SEK ökade med 6% från 4 163 till 4 401 kr per ton.

De realiserade säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 23 MSEK medan motsvarande belopp under fjärde kvartalet 2004 uppgick till 51 MSEK. Under första kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 7 MSEK (7). IFRS-omräkningen har påverkat rörelseresultatet positivt med 12 MSEK (-13) vilket förklaras av förändringen i marknadsvärde, realiserade vinster och förluster, på säkringar som inte kopplats enligt säkringsredovisning. Resultat efter finansiella poster för första kvartalet 2005 uppgick till -24 MSEK (-66).

## OMSTRUKTURERING AV UTANSJÖ

Som meddelats i en separat pressrelease har den nya CTMP-anläggningen i Utansjö startat på utsatt tid och linjen är tagen i kontinuerlig drift. Avvecklingen av magnetitlinjen har gått som planerat. Till följd av offentliggörandet av stängningen av produktionslinjen för magnetit minskade efterfrågan på denna kvalitet hastigt. Situationen förvärrades av en svagare marknad för långfibrig massa tidigare än förväntat. Av dessa marknadsrelaterade orsaker, stängdes produktionen vid magnetitlinjen tidigare än beräknat och lagerjustering gjordes. Under första kvartalet 2005 har resultatet påverkats negativt med 35 MSEK till följd av dessa orsaker. Ingen väsentlig kostnad beräknas uppkomma under resterande delen av året avseende magnetitavvecklingen.

Under andra kvartalet kommer inkörning och trimning av den nya CTMP-linjen att medföra lägre priser än listpriser. Under andra kvartalet kommer därför koncernen att drabbas av lägre intäkter om ca 20 MSEK avseende CTMP-linjen i Utansjö jämfört med normal verksamhet.

## VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

Styrelsen beslutade den 16 september att avveckla verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber. Avvecklingskostnaderna har beräknats till 7 MSEK vartill kommer nedskrivning av bokförda värden om 29 MSEK.

Sågverket har de senaste åren redovisat operativa förluster i storleksordningen 10-15 MSEK årligen och denna förlustkälla är nu eliminerad. Sågverksamheten i Rockhammar Timber upphörde i januari och därefter har utleveranser från lager skett. Huvuddelen av personalen hade lämnat bolaget vid utgången av första kvartalet. Slutleveranser från lager och övrig



avveckling av verksamheten kommer att ske under andra kvartalet. De reserveringar för avvecklingskostnader som gjordes den 16 september 2004 har varit fullt tillräckliga hittills och en mindre positiv återläggning om 3 MSEK har kunnat ske i takt med att lagret har avvecklats och reserven inte längre behövs. 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 resultat och 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 ÄR TILLÄMPLIGA FÖR ROTTNEROS INNEBÄR 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 marknadsvärdet 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 följer redan sedan tidigare i allt väsentligt denna rekommendation. Rottneros har inte några leasingavtal vars omklassificering har gett upphov till några väsentliga effekter på koncernnivå.

### *IAS 19 Ersättningar till anställda*

Rottneros följer redan sedan tidigare reglerna rörande ersättning

till anställda (IAS 19). Rottneros övergång till IFRS har inte föranlett någon materiell effekt på koncernens resultat- och balansräkning.

### *IAS 41 Jord- och skogsbruk*

Vad gäller redovisningen av jord- och skogsbruk (IAS 41) skall biologiska tillgångar på varje balansdag redovisas till verkligt värde. 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.*

Vad gäller redovisning av elcertifikat under denna redovisningsprincip (IFRIC 3 emission rights) skall tillgångarna på varje balansdag redovisas till verkligt värde. En omvärdering av Rottneros tillgångar relaterade till elcertifikat har inneburit en obetydlig effekt på koncernens egna kapital.

## RISKHANTERING

### USD

Den genomsnittliga USD-kursen under första kvartalet 2005 var 6% lägre i förhållande till motsvarande period under 2004. Nettopåverkan trots en försvagad USD jämfört med SEK men inklusive effekten av realiserade valutasäkringar uppgick till +21 MSEK (-66) under första kvartalet.

I princip sker all prissättning av massa i USD. Koncernen har under ett antal år långsiktigt säkrat valutaexponeringen i USD. Vid utgången av första kvartalet 2005 återstod av dessa långsiktiga valutakurssäkringar 47 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,57 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 16 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 30 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 9,70 vilket innebär att cirka 15% av koncernens exponering under 2005 är säkrad genom långsiktiga valutakontrakt.

Under första kvartalet förekom stora kursvariationer i USD-kursen (i intervallet 6,72–7,14) och det var svårt att bedöma den fortsatta utvecklingen av dollarn. Bolaget gjorde därför under första kvartalet 2005 valutasäkringar för att skydda bolaget för en fallande USD. Säkringar har gjorts inom intervallet 6,80 till 7,19 SEK per USD jämt fördelat över de tre kvartalen. Säkringen omfattar sammanlagt 50 MUSD. Efter kvartalets utgång tecknades ytterligare 20 MUSD med en korridor i intervallet 7,05 till 7,19. Sammantaget har koncernen kortsiktiga valutasäkringar i form av sk. "korridorer" på 70 MUSD avseende de återstående tre kvartalen med ett genomsnittligt golv på 6,94 och ett "tak" på 7,10. Koncernen har inte belastats med någon kostnad för denna säkring. Bolaget har genom denna extra valutasäkring reducerat valutarisken då den sammanlagda säkringsnivån (långsiktig och kortsiktig valutasäkring) uppgår till ca 30%. Denna säkringsnivå ligger i linje med tidigare och innebär att 70% av omsättningen inte är föremål för valuta-säkring avseende 2005.

Valutakurssäkringar i andra valutor än USD har inte skett.

## MASSAPRIS

Inga nya massapriskontrakt har tecknats under första kvartalet 2005. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt tecknades masskontrakt omfattande 165 600 ton med varierande återstående löptider över två år. Av dessa återstår endast 24 800 ton i huvudsak för avräkning under andra kvartalet. Under första kvartalet hade massaprissäkringarna en sammanlagd negativ resultateffekt om -18 MSEK (1). Utöver massaprissäkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

## ELFÖRSÖRJNING

Koncernen säkrar elpriser 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 3 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 nedan framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 mars 2005. Referensvärdet avser avista notering per 31 mars och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om två till tre 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 och Rockhammar Timber som tidigare kommunicerats. Dessutom har ytterligare personalreduktion, 15 personer, skett i de andra bruken samtidigt som åtgärder för kapitalrationalisering resulterat i en 30-procentig reduktion av vedråvarulagren.

Åtgärdsprogrammet leder till resultatförbättringar i relation till 2003 års resultat om ca 100 MSEK årligen. Effekten får fullt genomslag från och med andra halvåret 2005. Kostnadsreduktionsprogrammet är därmed genomfört och kommer att gå in i den löpande verksamheten.

## 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. Under 2004 återköptes ytterligare 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 första kvartalet 2005. Bolaget hade per 31 mars 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

### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2005:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 mars 2005
Valuta USD, termin	47 MUSD	9,57 SEK/USD	120	7,04 SEK/USD
Valuta USD, intervall	50 MUSD	6,80–7,19 SEK/USD	0	7,04 SEK/USD <sup>1)</sup>
Massapris, i SEK	24 800 ton	USD 548 (PIX) USD 546 (RISI)	-15	USD 647/ 7,04 SEK/USD
El	884 600 kWh	22–26 öre/kWh	39	25 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>144</b>	

### MARKNADSVÄRDERING (MSEK) MARS 2004:

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 mars 2004
Valuta USD, termin	124 MUSD	9,59 SEK/USD	240	7,54 SEK/USD
Valuta USD, intervall	100 MUSD	7,33–7,73 SEK/USD	0	7,54 SEK/USD <sup>2)</sup>
Valuta EUR	10 MEUR	9,35 SEK/EUR	-1	9,27 SEK/EUR
Massapris, i SEK	184 000 ton	5 158 SEK/ton USD 552 (PIX) USD 548 (RISI)	-98	USD 619/ 7,54 SEK/USD
El	95–97% <sup>2)</sup>	22–23 öre/kWh	57	30 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>198</b>	

<sup>1)</sup> Marknadsvärderingen av intervall, sk. korridor, blir i det närmaste noll så länge avistanoteringen ligger inom intervall.

<sup>2)</sup> % av årsförbrukning i Sverige

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under rapportperioden uppgick till 62 MSEK (24). Den största enskilda investeringen är CTMP-linjen i Utansjö. Linjen är nu tagen i kontinuerlig drift.

De likvida medlen uppgick till 127 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 157 MSEK vid utgången av 2004. Bolaget hade vid utgången av första kvartalet räntebärande skulder på sammanlagt 276 MSEK och en nettolåneskuld på 149 MSEK. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 764 MSEK. Soliditeten uppgick till 64%. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,14 SEK (2004-12-31 9,28). IFRS-omräkningen har ökat det egna kapitalet per aktie med 0,52 SEK per aktie (0,55) vilket förklaras av förändringen i marknadsvärde, orealiserade vinster och förluster, på samtliga säkringar.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -20 MSEK (-61) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 23 MSEK (55). Rörelsekapitalet ökade främst till följd av högre kundfordringar. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -81 MSEK (-84).

### MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 823 (859).

### UTSIKTER HELÅRET 2005

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.

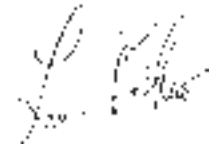
För 2005 räknar bolaget med ett positivt resultat efter finansnetto.

### KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

26 juli, 2005 - Halvårsrapport 2005  
26 oktober, 2005 - Kvartalsrapport 9 månader 2005  
februari, 2006 - Bokslutskommuniké avseende 2005

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

Sunne den 26 april 2005



Lars Blecko  
Koncernchef och Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	jan–mars 2005	jan–mars 2004	Helår 2004
Nettoomsättning	585	615	2 356
Förändring färdigvarulager	-30	-6	85
Övriga rörelseintäkter	60	19	218
<b>Summa intäkter</b>	<b>615</b>	<b>628</b>	<b>2 659</b>
Råvaror och förnödenheter	-337	-359	-1 445
Övriga externa kostnader	-160	-147	-643
Personalkostnader	-104	-105	-439
Av- och nedskrivningar	-33	-34	-223
Övriga rörelsekostnader	-2	-5	-23
<b>Summa kostnader</b>	<b>-636</b>	<b>-650</b>	<b>-2 773</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-22</b>	<b>-114</b>
Finansiella poster	-3	-2	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-24</b>	<b>-24</b>	<b>-121</b>
Skatt på periodens resultat	9	3	30
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-21</b>	<b>-91</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 212	180 722	180 722
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	-	-	510
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	180 722	180 212
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 212	180 722	180 392
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	-0,08	-0,12	-0,50

## Faktorer som påverkar omsättningen

Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	636	581	617
USD/SEK <sup>4)</sup>	6,92	7,34	7,35
Massapris listpris NBSK i SEK	4 407	4 269	4 532
Rottneros leveranser, ton	162 300	169 500	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)

	mars 2005	mars 2004	dec 2004
Anläggningstillgångar	1 368	1 342	1 351
Varulager	464	384	485
Kortfristiga fordringar	602	707	575
Kortfristiga placeringar	-	-	-
Likvida medel	127	183	157
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 561</b>	<b>2 616</b>	<b>2 568</b>
Eget kapital	1 647	1 857	1 673
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	184	38	186
Ej räntebärande	150	215	174
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	133	9	56
Ej räntebärande	447	497	479
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 561</b>	<b>2 616</b>	<b>2 568</b>

## KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	jan–mars 2005	jan–mars 2004	Helår 2004
Rörelseresultat	-21	17	-101
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Av-/nedskrivningar	33	34	223
Resultat vid avyttringar	-	4	7
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-1	-
	<b>12</b>	<b>54</b>	<b>129</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-1	-	-5
Betald skatt	-3	-5	-11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>8</b>	<b>49</b>	<b>113</b>
Förändring av rörelsekapital	-27	-93	-59
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-19</b>	<b>-44</b>	<b>54</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-62	-24	-283
Förändring långfristiga fordringar	1	1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-61</b>	<b>-23</b>	<b>-283</b>
Upptagna lån	50	-	200
Amortering av skuld	-	-4	-6
Utbetald utdelning	-	-	-54
Återköp av egna aktier	-	-	-5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>50</b>	<b>-4</b>	<b>135</b>
<b>Periodens/Årets kassaflöde</b>	<b>-30</b>	<b>-71</b>	<b>-94</b>
Likvida medel vid årets början	157	252	252
Periodens/årets kassaflöde	-30	-71	-94
Kursdifferens i likvida medel	-	2	-1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	127	183	157

AKTIEDATA<sup>1)</sup>

		jan–mars 2005	jan–mars 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	2 258	5 419	20 933	-
Aktier vid periodens utgång <sup>2)</sup>	Antal	180 212	180 722	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332
Genomsnittligt antal aktier <sup>2)</sup>	Antal	180 212	180 722	180 392	181 422	187 709	204 099	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	-0,12	-0,13	-0,64	0,67	0,31	1,00	4,34
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	-0,13	-0,14	-0,67	0,64	0,46	1,15	4,26
Resultat efter skatt/aktie	SEK	-0,08	-0,12	-0,50	0,47	0,29	0,76	3,12
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>3)</sup>	SEK	-0,22	-0,47	-0,43	-0,23	-0,13	0,50	4,28
Eget kapital/aktie	SEK	9,14	10,28	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	7,50	10,10	7,55	8,55	7,45	9,85	7,70
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,82	1,0	0,8	0,9	0,8	1,0	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	-	-	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 t o m 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–mars 2005	jan–mars 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	-	-	-54
Återköp av egna aktier	-	-	-5
Periodens/årets resultat	-15	-21	-91
<b>Periodens/årets förändring av säkringsreserv som redovisas direkt över eget kapital</b>	<b>-20</b>	<b>-114</b>	<b>-161</b>
Omräkningsdifferens	9	5	-3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 647</b>	<b>1 857</b>	<b>1 673</b>

## KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2005					2004				2003			
	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	585	530	615	630	576	571	587	582	640				
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>12</b>	<b>-31</b>	<b>19</b>	<b>110</b>	<b>11</b>	<b>94</b>	<b>43</b>	<b>57</b>	<b>45</b>				
Avskrivningar	-33	-30	-126	-33	-34	-34	-27	-27	-29				
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-61</b>	<b>-107</b>	<b>77</b>	<b>-23</b>	<b>60</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>16</b>				
Finansnetto	-3	-3	-	-2	-2	1	-	-7	-1				
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-24</b>	<b>-64</b>	<b>-107</b>	<b>75</b>	<b>-25</b>	<b>61</b>	<b>16</b>	<b>23</b>	<b>15</b>				
Skatt	9	15	34	-22	3	-13	-5	-5	-7				
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-49</b>	<b>-73</b>	<b>53</b>	<b>-22</b>	<b>48</b>	<b>11</b>	<b>18</b>	<b>8</b>				
Produktion massa, tusen ton	151,1	163,0	155,0	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3				
Leveranser massa, tusen ton	162,3	149,3	149,0	157,2	169,5	157,3	160,7	149,4	173,7				
Produktion sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	1,3	6,8	7,2	13,9	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
	I	IV	III	II	I	IV	III	II	Helår
<b>Nettoomsättning per rörelsegren</b>									
Massa	569	514	591	608	554				2 267
Sågade trävaror	16	16	24	22	22				84
<b>Summa</b>	<b>585</b>	<b>530</b>	<b>615</b>	<b>630</b>	<b>576</b>				<b>2 351</b>
<b>Rörelseresultat per rörelsegren</b>									
Massa	-24	-28	-64	80	-21				-33
Sågade trävaror	3	-33	-43	-3	-2				-81
<b>Summa</b>	<b>-21</b>	<b>-61</b>	<b>-107</b>	<b>77</b>	<b>-23</b>				<b>-114</b>
<b>Rörelsemarginal per rörelsegren</b>									
Massa	-4,3	-3,2	-16,3	11,5	3,2				-1,0
Sågade trävaror	21,4	-219	-178	-12,0	-11,2				-97,4
<b>Totalt</b>	<b>-3,6</b>	<b>-9,4</b>	<b>-23,0</b>	<b>10,6</b>	<b>2,7</b>				<b>-4,9</b>

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

	jan-mars 2005	jan-mars 2004	2004	2003	2002	2001	2000	
<b>Faktorer som påverkar omsättningen</b>								
Massapris listpris NBSK, USD <sup>1)</sup>	636	581	617	524	463	540	681	
USD/SEK <sup>2)</sup>	6,92	7,34	7,35	8,09	9,72	10,33	9,17	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 407	4 269	4 532	4 235	4 500	5 581	6 245	
Rottneros leveranser, ton	162 300	169 500	625 000	641 108	630 500	592 800	656 500	
<b>Försäljning och resultat, MSEK</b>								
Nettoomsättning	585	576	2 351	2 380	2 494	2 741	3 385	
Rörelseresultat före avskrivningar	12	12	109	239	170	292	1 020	
Planenliga avskrivningar	-33	-34	-223	-117	-113	-87	-112	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-21	-22	-114	122	57	205	908	
Finansnetto	-3	-2	-7	-7	29	30	-16	
Resultat efter finansnetto	-24	-24	-121	115	86	135	892	
Resultat efter skatt	-15	-21	-91	85	55	155	653	
<b>Balansposter, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 368	1 342	1 351	1 249	1 197	1 093	994	
Varulager	464	384	485	388	401	398	363	
Kortfristiga fordringar	602	707	575	443	425	440	575	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	60	-	
Likvida medel	127	183	157	252	350	420	693	
Eget kapital	1 647	1 857	1 673	1 717	1 706	1 771	1 899	
Långfristiga räntebärande skulder	184	38	186	42	6	-	-	
Långfristiga ej räntebärande skulder	150	215	174	158	143	153	125	
Kortfristiga räntebärande skulder	133	9	56	6	2	-	-	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	447	497	479	414	516	487	601	
Balansomslutning	2 561	2 616	2 568	2 332	2 373	2 411	2 625	
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal	%	-3,6	-4,0	-4,9	5,1	2,3	7,5	26,8
Vinstmarginal	%	-4,1	-4,4	-5,2	4,8	3,5	8,6	26,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	4	Neg	7	5	12	52
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	3	Neg	5	3	8	40
Soliditet	%	64	71	65	73	72	73	72
Skuldsättningsgrad	ggr	0,2	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	Neg	Neg	18,2	29,4	79,3	100,1
<b>Övrigt</b>								
Investeringar	MSEK	62	24	283	193	244	183	85
Medelantal anställda	st	823	859	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	Mars 2005	Timber	Mars 2005 Proforma
Anläggningstillgångar	1 341	2	1 339
Omsättningstillgångar	1 220	8	1 212
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 561</b>	<b>10</b>	<b>2 551</b>
Eget kapital	1 647	10	1 637
Skulder	914	-	914
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 561</b>	<b>10</b>	<b>2 551</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	-	2 356
Förändring färdigvarulager	85	-	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	-	-643
Personalkostnader	-439	-	-439
Av- och nedskrivningar	-223	-	-223
Övriga rörelsekostnader (inkl. terminsnetto)	-23	-	-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	-	-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
	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 31 MARS 2004

	jan–mars 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	jan–mars 2004 enl IFRS
Nettoomsättning	615	-	615
Förändring färdigvarulager	-7	-	-7
Övriga rörelseintäkter	62	-42	20
<b>Summa intäkter</b>	<b>670</b>	<b>-42</b>	<b>628</b>
Råvaror och förnödenheter	-362	3	-359
Övriga externa kostnader	-147	-	-147
Personalkostnader	-105	-	-105
Av- och nedskrivningar	-34	-	-34
Övriga rörelsekostnader (inkl. terminsnetto)	-5	-	-5
<b>Summa kostnader</b>	<b>-653</b>	<b>3</b>	<b>-650</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17</b>	<b>-39</b>	<b>-22</b>
Finansiella poster	-2	-	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15</b>	<b>-39</b>	<b>-24</b>
Skatt på periodens resultat	-8	11	3
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>7</b>	<b>-28</b>	<b>-21</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 722		180 722
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	-		-
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 722		180 722
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 722		180 722
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	0,04	-0,16	-0,12

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

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

	31 mars 2004 enl lokala redovisn.principer	Effekt av övergången till IFRS	31 mars 2004 enl IFRS
Anläggningstillgångar	1 236	106	1 342
Varulager	384	-	384
Kortfristiga fordringar	526	181	707
Likvida medel	183	-	183
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 329</b>	<b>287</b>	<b>2 616</b>
Eget kapital	1 729	128	1 857
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande	38	-	38
Ej räntebärande	151	64	215
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande	9	-	9
Ej räntebärande	402	95	497
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 329</b>	<b>287</b>	<b>2 616</b>



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

Rottneros med anor tillbaka till 1600-talet är en ointegrerad och flexibel leverantör av kundpassad, 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 säkringspolicy.