

Bokslutskommuniké januari – december 2004

Kvartalsrapport oktober – december 2004



		2004	2003
Omsättning	jan – dec	2 356 MSEK	(2 380)
	okt – dec	535 MSEK	(571)
Resultat efter finansnetto	jan – dec	-108 MSEK	(115)
	okt – dec	-53 MSEK	(61)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan – dec	-0,60 SEK	(0,64)
	okt – dec	-0,29 SEK	(0,35)
Resultat efter skatt	jan – dec	-81 MSEK	(85)
	okt – dec	-40 MSEK	(48)
Resultat efter skatt per aktie	jan – dec	-0,45 SEK	(0,47)
	okt – dec	-0,22 SEK	(0,27)
Kassaflöde per aktie	jan – dec	-0,41 SEK	(0,00)
	okt – dec	0,21 SEK	(0,12)
Eget kapital per aktie	8,73 SEK (2003-12-31: 9,50)		
Soliditet	66 % (2003-12-31: 73 %)		

- Under fjärde kvartalet stärktes massamarknaden från den lägsta prisnivån på många år räknat i SEK eller Euro. Resultatet efter finansiella poster under fjärde kvartalet uppgick till -53 MSEK (61).
- Resultatet efter finansiella poster men före poster av engångskaraktär uppgick för helåret 2004 till 8 MSEK. Resultatet inklusive engångsposter på 116 MSEK uppgick till en förlust på 108 MSEK.
- Bolaget har trots stor konjunkturkänslighet redovisat positivt helårsresultat, resultat efter finansiella poster, men exklusive poster av engångskaraktär varje år de senaste fem åren. Under den senaste femårscykeln uppgick genomsnittlig vinstmarginal (exklusive engångsposter) till 9,3 %.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 20 öre per aktie (30 öre per aktie) samt ett förlängt återköpsprogram.
- Effekterna av införandet av de nya internationella redovisningsreglerna IFRS redovisas i denna bokslutskommuniké i enlighet med Stockholmsbörsens rekommendation (Bilaga 1)
- Under 2005 bedöms massamarknaden vara stark. För 2005 räknar bolaget med ett positivt resultat efter finansnetto.

MASSAMARKNADEN**Marknad och produkter**

Den totala världsmarknaden för blekt avsalumassa uppgick under de första elva månaderna 2004 till 32,9 miljoner ton, en ökning med 4,7 % eller 1,5 miljoner ton jämfört med 2003. Leveransutnyttjandet uppgick till 94,6 % (92,6), vilket var högt. Produktionsutnyttjandet uppgick till 95,2 % (94,2 %). Världslagren av massa var vid årets ingång 3,2 miljoner ton och hade vid årets slut stigit till 3,4 miljoner ton.

De två viktigaste marknaderna, Västeuropa och Nordamerika, utvecklades starkt under året. Leveranserna till Västeuropa ökade för helåret med 3,4 % och nådde 15,7 miljoner ton. Leveranserna till den nordamerikanska marknaden ökade kraftigt med 6,3 % till 7,6 miljoner ton. Den kinesiska importen fortsatte också att öka mycket kraftigt under 2004. Importen ökade med 26,6 % till 5,5 miljoner ton. Den genomsnittliga ökningen på samtliga marknader var 6 %.

Under året ökade prisskillnaden mellan långfibrig och kortfibrig kemisk massa markant i Europa, från cirka USD 60 vid årets början, till cirka USD 100 vid årets slut, vilket är en historiskt sett stor prisdifferens.

Under fjärde kvartalet inleddes en uppgång av massapriserna i USD tack vare en stärkt marknad. Samtidigt försvagades dollarn och omräknat i lokala valutor (SEK eller Euro) var priserna de lägsta på flera år.

Långfibrig kemisk massa (som tillverkas i Vallvik)

Marknaden för långfibrig kemisk massa kännetecknades under 2004 av god efterfrågan. Under senare delen av 2004 tillkom ny produktionskapacitet, vilket bidrog till att marknaden för denna kvalitet under det första halvåret var mycket stark, för att mattas något under det andra halvåret.

Året inleddes med en prisenivå i Europa för NBSK på USD 560 per ton och steg till USD 660 inför sommaren. Under tredje kvartalet sjönk priset till cirka USD 580 per ton, för att under det fjärde kvartalet återhämta sig till USD 630 per ton.

Kortfibrig kemisk massa (som tillverkas i Miranda)

Även under 2004 har marknaden för kortfibrig kemisk massa präglats av ett visst överutbud, vilket har resulterat i en svagare prisutveckling än för den långfibriga kemiska massan. Priset vid årets början var i Europa USD 500 och steg inför sommaren till USD 550, för att vid årets slut vara USD 520. Omräknat till SEK var massapriset för kortfibrig massa det lägsta på många år.

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

Marknaden för mekaniska massor under 2004 uppgick till 2,6 miljoner ton jämfört med 2,5 miljoner ton under 2003 vilket innebär en ökning med 5%.

Efterfrågan framförallt på CTMP-producerad av asp var god. Den goda efterfrågan förklaras framförallt av produktens tekniska egenskaper som bland annat bidrar till hög bulk och opacitet hos det papper som produceras av massan. Konkurrenskraften för bolagets globala produkt, slipmassa, försvagades under året främst på grund av kraftigt ökade fraktkostnader.

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens fem massafabriker i Rottneros, Rockhammar, Utansjö, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd tillverkningskapacitet på cirka 700 000 ton per år. Produktionen under perioden januari – december 2004 ökade med 17 700 ton eller knappt 3 % jämfört med 2003. Utleveranserna har minskat med 16 100 ton eller knappt 3 %.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken som under året var relativt högt uppgick till 94 % (91) fördelat på sulfatmassa 99 % (94), magnefitmassa 80 % (85), slipmassa 91 % (87) samt CTMP 91 % (93). Under fjärde kvartalet 2004 hade koncernen underhållsstopp vid fabriken i Miranda. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas i den period då stoppen genomförs.

FAKTURERING OCH RESULTAT**Januari – december 2004**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 356 MSEK (2 380). Av nettoomsättningen svarade massa för 2 272 MSEK (2 297) och sågade trävaror för 84 MSEK (83).

Omsättningsminskningen om -24 MSEK jämfört med föregående år förklaras av tre huvudkomponenter: förbättrat massapris i USD 234 MSEK, försvagad dollar -213 MSEK samt lägre utleveranser -45 MSEK.

Massaprisutvecklingen under året har varierat för olika kvaliteter. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 560 till USD 621, en ökning med drygt 10 %. De genomsnittliga priserna på NBSK-massa omräknat i SEK ökade med 7 % eller 297 SEK per ton under året, från SEK 4 235 till SEK 4 532. Att Rottneros har haft ett mindre gynnsamt prisgenomsnitt än det genomsnittliga för NBSK-massa

beror på att priserna för kortfibrig sulfatmassa omräknat i SEK har varit cirka 200 SEK lägre per ton under året jämfört med föregående år. Av koncernens produktion är en betydande andel mekaniska massaprodukter som under perioden sammanfallit i pris- och efterfrågan med kortfibrig sulfatmassa och således haft en svagare efterfrågan och prisutveckling än långfibrig sulfatmassa.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -101 MSEK (122). Resultatet inkluderar poster av engångskaraktär på sammanlagt 116 MSEK (se nedan). Exklusive poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 15 MSEK.

Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till -20 MSEK (129), och för sågverket i Rockhammar till -81 MSEK (-7). Förutom engångsposter påverkades resultatet av sättningsaktiviteter med 165 MSEK (252) fördelat på valutasäkringar 199 (155), massapris-säkringar -61 (48) och elsäkringar 27 (49). Intäkterna för Grön El ökade och uppgick till 26 MSEK (18).

Poster av engångskaraktär har belastat årets resultat med -116 MSEK

Styrelsen beslutade den 16 september att avveckla verksamheten vid sågverket Rockhammar Timber (se verksamheter under avveckling sid 3) samt att upphöra med produktion av magnefitmassa vid Utansjö Bruk. Samtliga kostnader för strukturåtgärder har belastat resultatet för 2004.

Omstruktureringskostnaderna, som är av engångskaraktär, uppgår sammanlagt till 116 MSEK varav endast 19 MSEK är kassaflödespåverkande. Övriga 97 MSEK avser nedskrivningar av bokförda värden med 68 MSEK i Utansjö och 29 MSEK vid Rockhammar Timber. Genom detta kraftfulla åtgärds paket hanterar Rottneros två enheter som orsakat operativa förluster för koncernen under senare år.

För närvarande föreligger inget ytterligare behov av strukturåtgärder i koncernen. I Utansjö byggs en CTMP-anläggning som förväntas bidra positivt till resultatet redan under 2005 (se under investeringar sid 4).

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick under året till -108 MSEK (115). Finans-

PRODUKTION TON	Okt – dec 2004	Okt – dec 2003	Jan – dec 2004	Jan – dec 2003
Sulfatmassa	84 500	80 100	340 000	322 100
Magnefitmassa	13 200	15 700	57 100	61 900
Slipmassa	32 300	36 800	134 100	130 100
CTMP	33 000	34 100	125 600	125 000
Summa	163 000	166 700	656 800	639 100
LEVERANSER TON	Okt – dec 2004	Okt – dec 2003	Jan – dec 2004	Jan – dec 2003
Sulfatmassa	82 900	76 000	336 100	318 100
Magnefitmassa	7 400	15 400	44 400	63 700
Slipmassa	25 700	35 800	120 000	135 300
CTMP	33 300	30 100	124 500	124 000
Summa	149 300	157 300	625 000	641 100

nettot uppgick under perioden till -7 MSEK (-7). Resultatet efter skatt per aktie blev -0,45 SEK (0,47). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,41 SEK (0,00).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget uppgick till 135 MSEK (236). Resultatet har påverkats av effekter av säkringsaktiviteter med 165 MSEK (246).

Oktober – december 2004 jämfört med oktober – december 2003

Omsättningen under fjärde kvartalet 2004 minskade med -36 MSEK i jämförelse med fjärde kvartalet 2003. Minskningen är i huvudsak hänförlig till mindre leveranser -24 MSEK samt svagare USD -47 MSEK delvis kompensert av högre massapriser 35 MSEK.

Säkringsaktiviteterna gav ett positivt utfall under fjärde kvartalet om 52 MSEK (fördelade på valuta 62, massapris -14 och el 4). Motsvarande belopp under fjärde kvartalet 2003 uppgick till 75 MSEK (fördelade på valuta 53, massapris 12 och el 10). Under fjärde kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 8 MSEK (8).

Resultatet efter finansiella poster under fjärde kvartalet 2004 uppgick till -53 MSEK (61) till följd av mindre leveranser och låga massapriser i lokal valuta.

Oktober – december 2004 jämfört med juli – september 2004

Omsättningen under fjärde kvartalet 2004 sjönk med -48 MSEK i jämförelse med tredje kvartalet 2004. Utleveranserna var i stort sett de samma för de båda kvartalen. Däremot påverkades omsättningen negativt av lägre massapriser -9 MSEK samt förändring av USD -39 MSEK. Prisrekylen under tredje kvartalet fortsatte in i fjärde kvartalet och bolaget kunde notera några av de lägsta massapriserna i lokal valuta på många år.

Säkringsaktiviteterna gav ett positivt utfall på 52 MSEK (se fördelning ovan). Motsvarande belopp under tredje kvartalet 2004 uppgick till 17 MSEK (fördelade på valuta 35, massapris -26 och el 8). Under fjärde kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 8 MSEK jämfört med 4 MSEK för tredje kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster under fjärde kvartalet uppgick till -53 MSEK jämfört med -134 MSEK under tredje kvartalet. Tredje kvartalet inkluderar poster av engångskaraktär med 116 MSEK. Exklusive dessa poster uppgick resultatet i tredje kvartalet till -18 MSEK, en förlust främst till följd av planerat underhållsstopp i Vallvik, Rottneros och Rockhammar.

VERKSAMHETER UNDER AVVECKLING

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

Sågverket har de senaste åren redovisat

operativa förluster i storleksordningen 10 – 15 MSEK årligen och denna förlustkälla kommer nu att elimineras. Under året uppgick produktionen vid sågverket i Rockhammar till 41 400 m³ (45 900) och utleveranserna till 46 700 m³ (42 600). Sågverksamheten upphörde under januari månad 2005 och utleveranser från lager beräknas ske fram till och med 31 mars, 2005. Huvuddelen av personalen slutar den 31 mars, 2005. De reserveringar som gjordes den 16 september 2004 för avvecklingskostnader bedöms vara tillräckliga.

Som framgår av tabellen på sidan 8 har sågverksamheten endast haft en marginell betydelse för koncernens resultat och ställning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Från och med den 1 januari 2004 tillämpar bolaget Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda i koncernredovisningen. Genom tillämpningen av RR 29 redovisas förmånsbestämda pensionsplaner inom koncernens samtliga dotterbolag enligt gemensamma principer. Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

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

Från och med 2005 följer Rottneros de nya redovisningsreglerna, IFRS. Effekten av övergången till IFRS, framförallt IAS 39, framgår av Bilaga 1.

RISKHANTERING

Valutasäkringar

Den genomsnittliga USD-kursen under 2004 var 9 % lägre jämfört med 2003. En försvagad USD-kurs minskade omsättningen med 213 MSEK. Påverkan på omsättningen efter valutasäkringar var -15 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 2004 förekom stora variationer i USD-kursen och det var svårt att bedöma den fortsatta utvecklingen. Bolaget gjorde därför under första kvartalet 2004 en valutasäkring avseende tredje och fjärde kvartalen 2004 inom intervallet 7,33 till 7,73 SEK per USD. Säkringarna omfattade sammanlagt 100 MUSD. Koncernen har inte belastats med någon kostnad för denna säkring. Bolaget reducerade genom

denna extra valutasäkring väsentligt valutarisken då säkringsnivån under tredje och fjärde kvartalen uppgick till 70 % av exponeringen. Under fjärde kvartalet hade intervallsäkringarna en resultat effekt på 19 MSEK.

Vid utgången av 2004 fanns valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknade för 65 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,45 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 24 månaderna. För de närmaste 12 månaderna uppgår kontraktet till 44 MUSD till en genomsnittskurs på 9,84. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett.

Massaprisräkringar

Inga nya massapriskontrakt har tecknats under 2004. Under 2002 tecknade koncernen massaprisräkringar genom 2-årskontrakt som omfattade 100 000 ton till genomsnittsnivån 5 177 SEK per ton. Samtliga dessa gynnsamma säkringar har nu förfallit. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av ett- och tvåårskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt återstår 50 000 ton av dessa kompletterande säkringar med varierande återstående löptider över de närmaste 6 månaderna. Under året 2004 hade massaprisräkringarna på grund av prisökningen av NBSK-massa i USD-dollar en sammanlagd resultat effekt om -61 MSEK (48). Återstående kontrakt förfaller under första halvåret 2005. Utöver massaprisräkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

Elsäkringar

Koncernen säkrar el-priser finansiellt i Sverige. Genom dessa säkringar har variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. Innan elpriserna dramatiskt ökade mot slutet av 2002 beslutade styrelsen att säkra i det närmaste 100 % av de närmaste tre årens (2003, 2004 och 2005) externa inköp av el. För 2004 var elpriset säkrat till 23 öre. För 2005 är 92 % av förbrukning säkrad till 21,5 öre per kWh. För 2006 är 35 % av förbrukningen säkrad till 25,7 öre per kWh och för 2007 är 6 % av förbrukningen säkrad till 26 öre per kWh.

Av tabellen på sidan 4 framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs. en värdering enligt terminskontrakt per 31 december 2004. Referensvärdet avser avista notering per 31 december och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om ett till tre år.

STORMFÄLLNINGEN

Rottneros äger enbart en skogsfastighet av obetydlig omfattning i Mellansverige och vedförsörjningen till de svenska bruken sker normalt inte från den södra delen av Sverige på grund av de långa transportsträckorna. Där-

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 31 DECEMBER 2004

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

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 31 DECEMBER 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknads- värde	Referensvärde Avista 31 dec 2003
Valuta USD	149 MUSD	9,47 SEK/USD	327	7,28 SEK/USD
Valuta EUR	10 MEUR	9,07 SEK/EUR	0	9,09 SEK/EUR
Massapris, i SEK	235 000 ton	5 166 SEK/ton USD 552 (PIX) USD 548 (RISI)	19	USD 560 (PIX)/ 7,28 SEK/USD
El	97% ¹⁾	22 – 23 öre/kWh	43	25 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			389	

¹⁾ % av årsförbrukning i Sverige

för påverkas inte bolaget direkt av stormfällningen. Bolaget kommer dock på lämpligt sätt försöka medverka till att omhändertada vedrävarna från stormfälld skog. De ekonomiska konsekvenserna för bolaget är i dagsläget svåröverblickbara.

PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTION

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

Beslutet den 16 september att avveckla sågverksamheten i Rockhammar kommer att innebära en personalminskning med 31 anställda. Omstruktureringen av produktionen i Utansjö (från magnetit till CTMP) innebär att personalen minskar med 25 tjänster.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

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

Bolaget hade vid utgången av 2003 återköpt 7 709 641 egna aktier till en snittpris på 8,32 SEK per aktie för sammanlagt 64 MSEK.

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

Finansinspektionen har i slutet av 2004 beslutat om en förseningsavgift på 3 MSEK avseende 2001. Denna avgift har i sin helhet beaktats i bokslutet för 2004. Bolaget har överklagat beslutet till länsrätten.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under året uppgick till 284 MSEK (193). Större investeringar under året har varit ett gasförbränningssystem i Miranda 23 MSEK, indunstning och processinterna åtgärder i Vallvik 19 MSEK, samt den strategiska investeringen i en produktionslinje för CTMP i Utansjö 176 MSEK.

Den 16 september beslöts att uppföra en produktionsanläggning för masskvaliteten CTMP i Utansjö. Därmed har produktionen av magnetitmassa upphört i januari 2005, en verksamhet som varit olönsam under en följd av år. Investeringen beräknas uppgå till ca 280 MSEK (varav 176 MSEK under 2004). Produktionskapaciteten vid den nya produktionslinjen kommer att bli ca 100 000 ton massa per år vilket innebär att Utansjö Bruks totala kapacitet, inklusive befintlig slipmassatillverkning, kommer att uppgå till ca 180 000 ton. Den nya anläggningen, som beräknas tas i bruk i månadsskiftet mars – april 2005, kommer till vissa delar att utnyttja befintlig processutrustning och infrastruktur.

De likvida medlen uppgick till 157 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 252 MSEK vid utgången av 2003. Beviljade krediter uppgick till sammanlagt 854 MSEK varav utnytt-

jade krediter uppgick till 50 MSEK. I oktober 2004 upptogs ett 8-årigt obligationslån med Nordiska Investeringsbanken på 150 MSEK för att finansiera delar av investeringen i CTMP i Utansjö. Soliditeten uppgick till 66 %. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,73 SEK (2003-12-31 9,50).

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

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34 MSEK (151) inkluderande kassaflöde från finansiella säkringar med 178 MSEK (252). I maj utbetalades utdelning på 54 MSEK. Rörelsekapitalet ökade huvudsakligen till följd av högre magnetitlager för att kunna fullfölja leveransåtaganden under 2005. Årets kassaflöde uppgick till – 94 MSEK (-95).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 835 (857).

UTSIKTER FÖR 2005

Året 2005 har börjat med en stark massmarknad 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.

UTDELNING FÖR 2004

Styrelsen föreslår bolagsstämman den 26 april, 2005 en utdelning på 20 öre per aktie (30 öre per aktie). Avstämningsdag föreslås bli den 29 april och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 4 maj.

FÖRSLAG OM FÖRLÄNGT ÅTERKÖPSPROGRAM

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar förnya det pågående återköpsprogrammet fram till nästa ordinarie bolagsstämma 2006. Syftet med återköpsprogrammet är att fortlöpande kunna anpassa koncernens kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktievärde.

Under året har 510 000 aktier återköpts och tillsammans med tidigare återköpta men inte indragna aktier uppgår innehavet av egna aktier per bokslutsdagen till 8 219 641 aktier. Bolagsstämman 2004 beslutade att ge styrelsen i mandat att återköpa upp till 18,8 miljoner aktier och av beslutat program återstår 10 miljoner aktier eller cirka 53 %. Bolaget har varit återhållsamt med återköp av egna aktier under det senaste året främst på grund av försvagningen av USD-kursen och osäkerheten i massakonjunkturen. I syfte att fullfölja det pågående programmet avser styrelsen att föreslå den ordinarie bolagsstämman 2005 att godkänna ett förnyat återköpsprogram som innefattar återköp av högst tio procent av det totala antalet aktier inklusive

redan innehavda aktier. Bemyndigandet, som även skall innefatta rätt att överlåta egna aktier, skall avse tiden fram till nästa bolagsstämma. Detaljer om förslaget kommer att meddelas när dessa fastställs av styrelsen.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 26 april 2005 kl 17.00 på Hotel Selma Lagerlöf i Sunne. Avstämningsdag för att rösta på bolagsstämman är den 15 april 2005.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Den fullständiga årsredovisningen för Rottneros AB kommer att finnas tillgänglig i början av april på Rottneros huvudkontor och den kommer att skickas ut till alla aktieägare.

26 april, 2005 – Kvartalsrapport 3 månader 2005 samt bolagsstämma i Sunne
26 juli, 2005 – Halvårsrapport 2005

26 oktober, 2005 – Kvartalsrapport 9 månader 2005

Upplands Väsby, den 3 februari 2005



Lars Blecko

Koncernchef och verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Okt – dec 2004	Okt – dec 2003	Helår 2004	Helår 2003
Nettoomsättning	535	571	2 356	2 380
Förändring färdigvarulager	25	26	85	7
Övriga rörelseintäkter	84	106	225	271
SUMMA INTÄKTER	644	703	2 666	2 658
Råvaror och förmodenheter	-382	-339	-1 439	-1 372
Övriga externa kostnader	-166	-159	-643	-609
Personalkostnader	-107	-103	-439	-407
Av- och nedskrivningar	-31	-34	-223	-117
Övriga rörelsekostnader	-8	-8	-23	-31
SUMMA KOSTNADER	-694	-643	-2 767	-2 536
RÖRELSERESULTAT	-50	60	-101	122
Finansiella poster	-3	1	-7	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-53	61	-108	115
Skatt på periodens resultat	13	-13	27	-30
RESULTAT EFTER SKATT	-40	48	-81	85
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 212	180 722	180 722	182 980
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	-	-	510	2 258
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 212	180 722	180 212	180 722
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 212	180 722	180 392	181 422
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	-0,22	0,27	-0,45	0,47
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN				
Massapris listpris NBSK, USD ³⁾	599	550	617	524
USD/SEK ⁴⁾	6,95	7,58	7,35	8,09
Massapris listpris NBSK i SEK	4 163	4 170	4 532	4 235
Rottneros leveranser, ton	149 300	157 300	625 000	641 100

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

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Dec 2004	Dec 2003
Anläggningstillgångar	1 307	1 249
Varulager	485	388
Kortfristiga fordringar	440	443
Likvida medel	157	252
SUMMA TILLGÅNGAR	2 389	2 332
Eget kapital	1 574	1 717
Avsättningar	174	175
Långfristiga skulder		
Räntebärande	186	42
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	56	6
Ej räntebärande	399	392
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 389	2 332

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Okt – dec 2004	Okt – dec 2003	Helår 2004	Helår 2003
Rörelseresultat	-50	60	-101	122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av-/nedskrivningar	31	34	223	117
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	3	2	7	2
Förändring avsättningar	5	-15	-	-19
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	2	-5	-3
Betald skatt	-2	1	-11	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-16	84	113	223
Förändring av rörelsekapital	19	-11	-79	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	73	34	151
Investeringar i anläggningstillgångar	-141	-52	-284	-193
Förändring långfristiga fordringar	1	1	-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-141	-51	-284	-191
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	-20	-24	21	-22
Förändring av lån	152	38	194	38
Utdelning	-	-	-54	-55
Återköp av egna aktier	-	-	-5	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	132	14	156	-55
Periodens/Årets kassaflöde	-6	36	-94	-95
Likvida medel vid periodens/årets början	164	215	252	350
Periodens/Årets kassaflöde	-6	36	-94	-95
Kursdifferens i likvida medel	-1	1	-1	-3
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	157	252	157	252

AKTIEDATA ¹⁾

		2004	2003	2002	2001	2000	1999 ²⁾
Aktier vid periodens ingång ³⁾	Antal	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332
Återköpta egna aktier ³⁾	Antal	510	2 258	5 419	20 933	-	-
Aktier vid periodens utgång ³⁾	Antal	180 212	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	Antal	180 392	181 422	187 709	204 099	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	-0,56	0,67	0,31	1,00	4,34	0,59
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	-0,60	0,64	0,46	1,15	4,26	0,53
Resultat efter skatt/aktie	SEK	-0,45	0,47	0,29	0,76	3,12	0,43
Rörelsens kassaflöde/aktie ⁴⁾	SEK	-0,41	0,00	-0,13	0,50	4,28	-0,01
Eget kapital/aktie	SEK	8,73	9,50	9,33	9,40	9,07	6,13
Utdelning	SEK	0,20	0,30	0,30	0,35	0,50	0,25
Utdelning/eget kapital/aktie	%	2,3	3,2	3,2	3,7	5,5	4,1
Börskurs vid periodens slut	SEK	7,55	8,55	7,45	9,85	7,70	11,10
Börskurs/eget kapital/aktie	Ggr	0,9	0,9	0,8	1,0	0,8	1,8
P/E-tal/aktie	Ggr	Neg	18,3	25,3	13,0	2,5	25,5
Direktavkastning ⁵⁾	%	2,6	3,5	4,0	3,6	6,5	2,3

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

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Helår 2004	Helår 2003
Ingående eget kapital	1 717	1 706
Utdelning	-54	-55
Återköp av egna aktier	-5	-16
Periodens/årets resultat	-81	85
Omräkningsdifferens	-3	-3
Utgående eget kapital	1 574	1 717

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	2004	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ²⁾	617	524	463	540	681	520	
USD/SEK ³⁾	7,35	8,09	9,72	10,33	9,17	8,27	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 532	4 235	4 500	5 580	6 245	4 300	
Rottneros leveranser, ton	625 000	641 100	630 500	592 800	656 500	563 600	
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK							
Nettoomsättning	2 356	2 380	2 494	2 741	3 385	2 101	
Rörelseresultat före avskrivningar	122	239	170	292	1 020	217	
Av-/nedskrivningar	-223	-117	-113	-87	-112	-94	
Rörelseresultat efter avskrivningar	-101	122	57	205	908	123	
Finansnetto	-7	-7	29	30	-16	-12	
Resultat efter finansnetto	-108	115	86	135	892	111	
Resultat efter skatt	-81	85	55	155	653	91	
BALANSPOSTER, MSEK							
Anläggningstillgångar	1 307	1 249	1 197	1 093	994	1 130	
Varulager	485	388	401	398	363	335	
Kortfristiga fordringar	440	443	425	440	575	452	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	60	-	-	
Likvida medel	157	252	350	420	693	147	
Eget kapital	1 574	1 717	1 706	1 771	1 899	1 284	
Avsättningar	174	175	203	220	210	115	
Långfristiga räntebärande skulder	186	42	6	-	-	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	-	26	
Kortfristiga räntebärande skulder	56	6	2	-	-	259	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	399	397	456	420	516	378	
Balansomslutning	2 389	2 332	2 373	2 411	2 625	2 064	
NYCKELTAL							
Rörelsemarginal	%	-4,3	5,1	2,3	7,5	26,8	5,9
Vinstmarginal	%	-4,6	4,8	3,5	8,6	26,4	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	Neg	7	5	12	52	9
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	Neg	5	3	8	40	7
Soliditet	%	66	73	72	73	72	62
Skuldsättningsgrad	ggr	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	ggr	Neg	18,2	29,4	79,3	100,1	10,3
ÖVRIGT							
Investeringar	MSEK	284	193	244	183	85	276
Medelantal anställda	st	835	857	860	878	890	884

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

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

³⁾ Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2004				2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	535	583	623	615	571	587	582	640	560	633	646	655
Rörelseresultat före avskrivningar	-19	-9	99	51	94	43	57	45	60	74	11	25
Av-/nedskrivningar	-31	-126	-33	-34	-34	-27	-27	-29	-40	-24	-25	-24
Rörelseresultat	-50	-135	66	17	60	16	30	16	20	50	-14	1
Finansnetto	-3	-	-2	-2	1	-	-7	-1	1	5	20	3
Resultat efter finansiella poster	-53	-134	64	15	61	16	23	15	21	55	6	4
Skatt	13	41	-19	-8	-13	-5	-5	-7	-1	-24	-3	-3
Resultat efter skatt	-40	-93	45	7	48	11	18	8	20	31	3	1
Produktion massa, tusen ton	163,0	155,0	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3	155,5	163,9	157,8	158,9
Leveranser massa, tusen ton	149,3	149,0	157,2	169,5	157,3	160,7	149,4	173,7	150,3	153,7	162,8	163,7
Produktion sågade trävaror, tusen m ³	6,8	7,2	13,9	13,5	12,4	10,7	12,3	10,5	10,1	7,3	12,4	12,6
Leveranser sågade trävaror, tusen m ³	9,5	13,4	12,5	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5

	2004					2003				
	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning per rörelsegren										
Massa	519	559	601	593	2 272	552	567	559	619	2 297
Sågade trävaror	16	24	22	22	84	19	20	22	22	83
Summa	535	583	623	615	2 356	571	587	582	640	2 380
Rörelseresultat per rörelsegren										
Massa	-17	-91	69	19	-22	62	18	32	18	129
Sågade trävaror	-33	-43	-3	-2	-81	-2	-2	-2	-2	-7
Summa	-50	-134	66	17	-103	60	16	30	16	122
Rörelsemarginal per rörelsegren										
Massa	-3,2	-16,3	11,5	3,2	-1,0	11,2	3,2	5,6	2,9	5,6
Sågade trävaror	-219	-178	-12,0	-11,2	-97,4	-11,1	-7,9	-9,0	-7,7	-8,9
Summa	-9,4	-23,0	10,6	2,7	-4,4	10,5	2,8	5,0	2,8	5,1

Verksamheter under avveckling	2004	Timber	2004 Proforma
Anläggningstillgångar	1 307	2	1 305
Omsättningstillgångar	1 082	14	1 068
SUMMA TILLGÅNGAR	2 389	16	2 373
Eget kapital	1 574	9	1 565
Skulder	815	7	808
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 389	16	2 373



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

Rottneros med anor tillbaka till 1600-talet är en ointegrerad och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständig produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sig till krävande kunders behov. Rottneros 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.