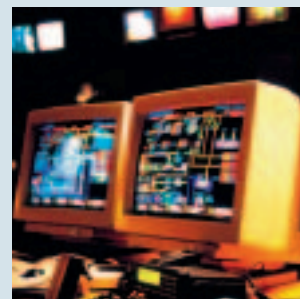


# Halvårsrapport januari – juni 2004

## Kvartalsrapport april – juni 2004



		2004	2003
Omsättning	jan. – jun.	1 238 MSEK	(1 222)
	apr. – jun.	623 MSEK	(582)
Resultat efter finansnetto	jan. – mar.	79 MSEK	(38)
	apr. – jun.	64 MSEK	(23)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan. – jun.	0,44 MSEK	(0,21)
	apr. – jun.	0,36 MSEK	(0,12)
Resultat efter skatt	jan. – jun.	52 MSEK	(26)
	apr. – jun.	45 MSEK	(18)
Resultat efter skatt per aktie	jan. – jun.	0,29 SEK	(0,14)
	apr. – jun.	0,25 SEK	(0,10)
Kassaflöde per aktie	jan. – jun.	-0,30 SEK	(-0,13)
	apr. – jun.	0,17 SEK	(0,02)
Eget kapital per aktie	9,51 SEK (2003-12-31: 9,50)		
Soliditet	72 % (2003-12-31: 73 %)		

- Massamarknaden för långfibrig sulfatmassa har fortsatt att utvecklas positivt vad avser priser och utleveranser, medan utvecklingen för kortfibrig sulfatmassa och mekanisk massa har varit svagare.
- Tidigare publicerad prognos kvarstår vilket innebär att resultatet för 2004 som helår förväntas bli bättre än för 2003.

## MASSAMARKNADEN

Efterfrågan under det andra kvartalet 2004 har varit fortsatt stark framförallt för långfibrig kemisk massa, vilket resulterat i fortsatt stigande priser. Även den kortfibriga kemiska massan har haft en positiv utveckling med ett högt utnyttjande av leveranskapaciteten under kvartalet. Priserna för denna massakvalitet har ökat i USD även om prishöjningen varit lägre än för den långfibriga kemiska massan. Dock har genomsnittspriset för den kortfibriga massan omräknat i SEK varit lägre än motsvarande period 2003. Prissättningen för CTMP följer i stort priset på kortfibrig kemisk massa. Den främsta orsaken till det prismässiga sambandet är att framförallt asp-CTMP och kemisk massa tillverkad av eukalyptus är utbytbara mot varandra ur vissa kvalitetsspekter.

I tidigare års rapporter har aktuell Norscan-statistik presenterats. Från och med 2004 rapporteras endast global statistik för pappersmassa men med väsentlig fördröjning. Den senaste aktuella statistiken avser januari-maj, då det totala kapacitetsutnyttjandet i världen för perioden var 96,1 % och utleveranserna 96,4 %. Producentlagren i världen av blekt kemisk massa var vid årets början 3 201 000 ton och uppgick vid maj månads utgång till 3 188 000 ton.

Importen till Kina har varit fortsatt mycket höga och för perioden januari till maj har 3 288 000 ton massa importerats. Detta motsvarar på årsbasis cirka 7 900 000 ton vilket kan jämföras med 6 000 000 ton under 2003. En nedgång i importen till Kina noterades under maj jämfört med tidigare månader under 2004, men importvolymen i maj var fortfarande cirka 19 % högre än genomsnittet för 2003.

*Långfibrig kemisk massa*

(som produceras i Vallvik och Utansjö)

Priserna steg från USD 560 i januari till USD 660 i juni. Efterfrågan har varit stark under perioden januari – maj med ett utnyttjande av leveranskapaciteten på 97,3 %. Utnyttjandet av produktionskapaciteten var under motsvarande period 97,8 %.

*Kortfibrig kemisk massa*

(som produceras i Miranda)

Priset för eukalyptusmassa var vid periodens början USD 500 per ton och vid slutet av juni USD 550 per ton. Kapacitetsutbyggnaden av kortfibrig massa har varit relativt stor jämfört med capaci-

tetstillskottet på långfibrig massa och detta har lett till ett högre utbud än efterfrågan på kortfibrig massa. Utnyttjandet av leveranskapaciteten har under perioden januari – maj uppgått till 95,6 % och utnyttjandet av produktionskapaciteten uppgick till 94,6 %.

*Mekanisk massa*

(som produceras i Rottneros, Rockhammar och Utansjö)

Första halvåret har kännetecknats av relativt god efterfrågan. Under andra kvartalet har efterfrågan på CTMP varit god medan efterfrågan på slipmassa varit svagare. Vidare har de trähaltiga papperskvaliteterna haft en sämre marknadsutveckling än de träfria vilket påverkat leveranserna av slipmassa negativt. Det globala utnyttjandet av såväl leveranskapaciteten som produktionskapaciteten för CTMP uppgick till 98 %.

Under sommaren förväntas efterfrågan på pappersmassa säsongsmässigt sjunka något. Efter denna period antas behovet av pappersmassa åter öka med prishöjningar som sannolik följd, då samtliga större regioner (Asien, Nord-Amerika och Europa) i världen förväntas öka sina behov av massa.

## PRODUKTION OCH LEVERANSER

Koncernens fem massafabriker i Rottneros, Rockhammar, Utansjö, Vallvik och Miranda i Spanien har en sammanlagd kapacitet på cirka 700 000 ton per år. Produktionen under första halvåret 2004 ökade med 22 000 ton eller med 7 % jämfört med 2003. Utleveranserna har ökat med 3 600 ton eller 1 %.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under första halvåret var relativt högt. Kapacitetsutnyttjandet uppgick till 97 % (91) fördelat på sulfatmassa 102 % (98), magnefitmassa 78 % (83), slipmassa 98 % (82) samt

CTMP 93 % (89). Under första kvartalet 2004 hade koncernen inte några planerade underhållsstopp. Under andra kvartalet 2004 har koncernen haft underhållsstopp i Utansjö medan Rottneros och Rockhammar har delat upp sina underhållsstopp i kortare stopp under kvartal två, tre och fyra. Vallvik har sitt stopp under tredje kvartalet och Miranda under fjärde kvartalet. Samtliga kostnader för underhållsstopp redovisas i den period då stoppen genomförs.

Årskapaciteten vid sågverket i Rockhammar uppgår, efter genomförda omstruktureringar och fokus på ett grövre råvarusortiment, till 65 000 m<sup>3</sup>. Under första halvåret 2004 uppgick produktionen till 27 400 m<sup>3</sup> (22 800) och utleveranserna till 23 800 m<sup>3</sup> (21 900).

## FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari - juni 2004

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 238 MSEK (1 222). Av nettoomsättningen svarade massa för 1 194 MSEK (1 178) och sågade trävaror för 44 MSEK (44).

Omsättningsökningen under perioden om 16 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: förbättrat massa pris i USD 140 MSEK, högre utleveranser 15 MSEK samt försvagad dollar – 139 MSEK. Det genomsnittliga priset på långfibrig sulfatmassa NBSK uttryckt i USD ökade från USD 511 till USD 612, en ökning med 20 %. De genomsnittliga priserna på NBSK-massa omräknat i SEK ökade med 8 % från SEK 4 245 till SEK 4 570. Att Rottneros haft ett mindre gynnsamt genomsnittligt prisgenomsnitt än det för NBSK-massa beror på att priserna för kortfibrig sulfat massa omräknat i SEK varit lägre under första halvåret 2004 än under motsvarande period 2003. Rottneros har sedan flera år en del långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande

PRODUKTION TON	Apr – jun 2004	Apr – jun 2003	Jan – jun 2004	Jan – juni 2003
Sulfatmassa	89 300	84 800	175 000	166 600
Magnefitmassa	15 100	13 900	28 300	30 100
Slipmassa	35 900	32 900	72 700	60 400
CTMP	31 100	31 900	62 800	59 700
Summa	171 400	163 500	338 800	316 800

LEVERANSER TON	Apr – jun 2004	Apr – jun 2003	Jan – jun 2004	Jan – jun 2003
Sulfatmassa	83 700	74 000	175 400	163 500
Magnefitmassa	12 900	15 300	26 300	35 700
Slipmassa	29 700	32 300	61 200	64 400
CTMP	30 900	27 800	63 800	59 500
Summa	157 200	149 400	326 700	323 100

profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver. Därtill har koncernen en betydande andel mekaniska massaprodukter som under perioden haft en svagare efterfrågan och prisutveckling än långfibrig sulfatmassa.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 83 MSEK (46). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till 88 MSEK (50), och för sågverket i Rockhammar till -5 MSEK (-4). Det förbättrade rörelseresultatet är huvudsakligen hänförligt till högre leveranser samt intäkter från Grön el. Utfallet av säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resultat om 96 MSEK (126) fördelat på valutasäkringar 101 (70), massaprisräddningar -20 (24) och elsäkringar 15 (33). Intäkter för Grön el har uppgått till 14 MSEK (0). Kvartalet har belastats med en kostnad på 3 MSEK avseende retroaktivt beskattade avseende perioden augusti 2003 till och med juni 2004.

Resultatet efter finansnetto i koncernen uppgick till 79 MSEK (38) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till -4 MSEK (-8). Resultatet per aktie efter skatt blev 0,29 SEK (0,14). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,30 SEK (-0,13).

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 88 MSEK (120). I resultatet ingår omfattande säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 96 MSEK (126).

#### *April - juni 2004 jämfört med april - juni 2003*

Omsättningen under andra kvartalet 2004 ökade med 41 MSEK i jämförelse med andra kvartalet 2003. Ökningen är i huvudsak hänförlig till högre massapriser 51 MSEK och högre leveranser 30 MSEK samt svagare USD -40 MSEK.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat under kvartalet om 48 MSEK (fördelade på valuta 62, massapris -21 och el 7) medan motsvarande belopp under andra kvartalet 2003 uppgick ävenledes till 48 MSEK (fördelade på valuta 38, massapris 9 och el 1). Under andra kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 7 MSEK medan någon motsvarande post inte fanns för 2003. Resultatet efter finansiella poster för andra kvartalet 2004 uppgick till 64 MSEK jämfört med 23 MSEK föregående år.

Detta är det tjugonde kvartalet i rad som bolaget uppvisar ett positivt resultat efter finansiella poster.

#### *April - juni 2004 jämfört med januari - mars 2004*

Omsättningen under andra kvartalet 2004 steg med 8 MSEK i jämförelse med första kvartalet 2004. Ökningen kan i huvudsak hänföras till prisuppgång på massa i dollar 38 MSEK samt förändring av USD 17 MSEK. De lägre utleveranserna gav en negativ effekt om 47 MSEK. Utleveranserna minskade med 7 % mot första kvartalet.

Resultatet av den operativa verksamheten exklusive finansiella säkringar under andra kvartalet 2004 uppgick till 16 MSEK och det är första kvartalet med positivt operativt resultat exklusive säkringar sedan tredje kvartalet 2002.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 48 MSEK medan motsvarande belopp under första kvartalet 2004 uppgick till 48 MSEK (fördelade på valuta 39, massapris 1 och el 8). Under andra kvartalet har certifikat för Grön El intäktsförts med 7 MSEK oförändrat belopp sedan första kvartalet. Resultatet efter finansiella poster för andra kvartalet 2004 uppgick till 64 MSEK medan första kvartalet uppvisade 15 MSEK.

#### 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 samliga dotterbolag enligt gemensamma principer. I bolagets finansiella rapportering till och med 2003 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. Bolagets enda förmånsbestämda pensionsplan utgörs av Alecplanen i vilket bolagets pensionsåtaganden till svenska tjänstemän försäkras. Alecta är en plan som omfattar flera arbetsgivare och då Alecta idag inte kan lämna den information som krävs för att bolaget skall kunna redovisa den som en förmånsbestämd plan, redovisas den i enlighet med RR 29, p30 som om den vore en avgiftsbestämd plan. Enligt uppgift från Alecta kommer Alecta att före årsbokslandet 2004 lämna information som möjliggör för bolaget att redovisa den som en förmånsbestämd plan.

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

Arbetet med införandet av nya

redovisningsprinciper, IAS/IFRS, från och med 2005, fortgår enligt plan.

#### RISKHANTERING

##### USD

Den genomsnittliga USD-kursen under första halvåret 2004 var 10 % lägre jämfört med motsvarande period under 2003. Påverkan på omsättningen av en försvagad USD-kurs gentemot SEK under första halvåret 2004 uppgick till -139 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 kvartalet 2004 en valutasäkring för innevarande år inom intervallet 7,33 till 7,73 SEK per USD avseende tredje och fjärde kvartalet 2004. Säkringen omfattar sammanlagt 100 MUSD. Koncernen har inte belastats med någon kostnad för denna säkring. Bolaget har genom denna extra valutasäkring väsentligt reducerat valutarisken då säkringsnivån under tredje och fjärde kvartalet uppgår till 70 % av exponeringen.

Vid utgången av andra kvartalet 2004 hade valutakurssäkringar i form av terminskontrakt tecknats för 91 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,63 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 36 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 26 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 10,11. Säkring av 10 MEUR har skett till en snittkurs på 9,18 SEK per EUR. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett.

##### Massapris

Inga nya massapriskontrakt har tecknats under första halvåret 2004. Under 2002 tecknade koncernen massaprisräddningar - genom 2-årskontrakt - som omfattade 100 000 ton till genomsnittsnivån 5 177 SEK per ton. Härav kvarstår nu endast 5 750 ton avseende tredje kvartalet 2004. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av ett- och två-årskontrakt för att skydda bolaget mot eventuellt sjunkande massapriser. Sammanlagt återstår 127 400 ton av dessa kompletterande säkringar med varierande återstående löptider över de närmaste 12 månaderna. Under första halvåret hade massaprisräddningarna på grund av prisökningen av NBSK-massa i USD en sammanlagt resultatef-

## MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 30 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 <sup>2)</sup>
Valuta EUR	10 MEUR	9,18 SEK/EUR	0	9,16 SEK/EUR
Massapris, i SEK	133 150 ton	5 117 SEK/ton USD 551 (PIX) USD 547 (RISI)	-52	USD 660/ 7,53 SEK/USD
El	95 – 97% <sup>1)</sup>	22 – 23 öre/kWh	89	30 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>226</b>	

## MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 30 juni 2003
Valuta USD	171 MUSD	9,62 SEK/USD	257	8,01 SEK/USD
Valuta EUR	15 MEUR	9,21 SEK/EUR	0	9,21 SEK/EUR
Massapris, i SEK	135 000 ton	5 177 SEK/ton USD 535 PIX	53	USD 533/ 8,01 SEK/USD
El	97% <sup>1)</sup>	22 – 27 öre/kWh	42	30 öre/kWh
<b>Totalt marknadsvärde</b>			<b>352</b>	

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

<sup>2)</sup> Marknadsvärderingen av intervall, sk. korridor, blir noll så länge avistanoteringen ligger inom intervall.

fekt om -20 MSEK (24). Utöver massapris-säkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

*Elektricitet*

Koncernen säkrar elpriser finansiellt i Sverige och genom dessa säkringar har variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. Innan elpriserna dramatiskt ökade mot slutet av 2002 beslutade styrelsen att säkra i det närmaste 100 % av de närmaste tre årens (2003, 2004 och 2005) externa inköp av el. För 2003 var priset säkrat till 27 öre per kWh. För 2004 är elpriset säkrat till 23 öre och för 2005 till 22 öre per kWh.

Av tabellen ovan framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Värderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs en värdering enligt terminskontrakt per 30 juni 2004. Referensvärdet avser avista notering per 30 juni och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om två till tre år.

## PROGRAM FÖR KOSTNADSREDUKTION

Det under 2003 inledda kostnadsreduktions- och effektivitetsprogrammet i koncernen fortlöper enligt plan. Under 2003 genomfördes en successiv reduktion av personalstyrkan i Utansjö med 25 personer. Denna besparing kommer att få fullt ekonomiskt genomslag under 2004. Vidare har reduktioner i Vallvik

med 10 personer genomförts under första kvartalet och i Miranda genomförs reduktioner med 5 personer. Ett intensivt arbete pågår sedan ett år med att samordna större respektive strategiska koncerninköp av insatsvaror, logistik och frakter samt upphandling av IT-tjänster. Åtgärdsprogrammet innehåller även åtgärder för kapitalrationalisering vilka bl.a. har resulterat i en 30 %-ig reduktion av vedrävarulagren där bl.a. ett effektivt IT-stöd bidragit.

## 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. Antalet utestående aktier vid första halvårets slut uppgick till 180 212 464 aktier.

## INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under första halvåret

uppgick till 76 MSEK (61). Större pågående investeringar är ett gasförbränningsystem i Miranda, industnstning och processinterna åtgärder i Vallvik samt projektering av en eventuell CTMP-linje i Utansjö.

De likvida medlen uppgick till 150 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 252 MSEK vid utgången av 2003. Beviljade krediter uppgick till sammanlagt 935 MSEK varav utnyttjade krediter uppgick till 24 MSEK. Soliditeten uppgick till 72 %. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,51 SEK (2003-12-31 9,50).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22 MSEK (38) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 111 MSEK (135). I maj utbetalades utdelning på 54 MSEK. Rörelsekapitalet ökade främst till följd av högre kundfordringar och lager. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -53 MSEK (-22).

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 849 (872).

## UTSIKTER HELÅRET 2004

Bolagets tidigare prognos kvarstår, dvs att resultatet för 2004 som helår förväntas överstiga resultatet för 2003. Första halvåret 2004 har visat en förstärkning av massamarknaden med flera prisökningar.

Bolaget förväntar sig att den positiva marknadssituationen består under resten av 2004. Osäkerheten beträffande USD utvecklingen är betydande. Bolagets resultat efter finansnetto för 2004 som helhet förväntas bli bättre än för 2003.

*Tidigare avgivna prognoser:*

*I samband med första kvartalsrapporten den 27 april, 2004 uttalades:*

Första kvartalet 2004 har visat en förstärkning av massamarknaden med flera prisökningar.

Bolaget förväntar sig att den positiva marknadssituationen består under resten av 2004. Osäkerheten beträffande USD utvecklingen är betydande. Bolagets resultat efter finansnetto för 2004 som helhet förväntas bli bättre än för 2003.

I samband med bokslutskommunikén för 2003 den 5 februari 2004 uttalades:

I dagsläget aviseras prisökningar för samtliga massakvaliteter. Utvecklingen av USD-kursen och massakonjunkturen under 2004 är svårbedömd.

En konjunkturförbättring med starkt massamarknad förväntas dock mot slutet av 2004.

Sammantaget bedöms resultatet för

helåret 2004 bli positivt.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN  
26 oktober, 2004 – Kvartalsrapport 9  
månader 2004

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

Upplands Väsby, den 26 juli 2004



Lars Blecko

Koncernchef och Verkställande direktör  
Denna rapport har ej granskats av  
revisorerna.

#### KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Apr-jun 2004	Apr-jun 2003	Jan-jun 2004	Jan-jun 2003	Helår 2003
Nettoomsättning	623	582	1 238	1 222	2 380
Förändring färdigvarulager	49	34	42	-8	7
Övriga rörelseintäkter	60	54	122	106	271
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>732</b>	<b>670</b>	<b>1 402</b>	<b>1 320</b>	<b>2 658</b>
Råvaror och förnödenheter	-358	-348	-720	-699	-1 372
Övriga externa kostnader	-154	-152	-301	-299	-609
Personalkostnader	-119	-104	-224	-208	-407
Av- och nedskrivningar	-33	-27	-67	-56	-117
Övriga rörelsekostnader	-2	-9	-7	-12	-31
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-666</b>	<b>-640</b>	<b>-1 319</b>	<b>-1 274</b>	<b>-2 536</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>66</b>	<b>30</b>	<b>83</b>	<b>46</b>	<b>122</b>
Finansiella poster	-2	-7	-4	-8	-7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>64</b>	<b>23</b>	<b>79</b>	<b>38</b>	<b>115</b>
Skatt på periodens resultat	-19	-5	-27	-12	-30
<b>RESULTAT EFTER SKATT</b>	<b>45</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>26</b>	<b>85</b>
Antal aktier vid periodens ingång <sup>1)</sup>	180 722	181 743	180 722	182 980	182 980
Antal återköpta egna aktier <sup>1)</sup>	510	736	510	1 973	2 258
Antal aktier vid periodens utgång <sup>1)</sup>	180 212	181 007	180 212	181 007	180 722
Antal aktier i genomsnitt <sup>1)</sup>	180 420	181 594	180 571	182 065	181 422
Resultat efter skatt/aktie (SEK) <sup>2)</sup>	0,25	0,10	0,29	0,14	0,47
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>					
Massapris listpris NBSK, USD <sup>3)</sup>	642	550	612	511	524
USD/SEK <sup>4)</sup>	7,60	8,04	7,47	8,31	8,09
Massapris listpris NBSK i SEK	4 880	4 420	4 570	4 240	4 235
Rottneros leveranser, ton	157 200	149 400	326 700	323 100	641 100

<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)

	Juni 2004	Juni 2003	Helår 2003
Anläggningstillgångar	1 254	1 197	1 249
Varulager	460	398	388
Kortfristiga fordringar	516	451	443
Likvida medel	150	255	252
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 380</b>	<b>2 301</b>	<b>2 332</b>
Eget kapital	1 713	1 662	1 717
Avsättningar	197	197	175
Långfristiga skulder			
Räntebärande	35	6	42
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	11	2	6
Ej räntebärande	424	434	392
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 380</b>	<b>2 301</b>	<b>2 332</b>

## KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan-jun 2004	Jan-jun 2003	Helår 2003
Rörelseresultat	83	46	122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	67	56	117
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	3	-	2
Förändring avsättningar	-3	-6	-19
Erhållna/betalda finansiella poster	0	-4	-3
Betald skatt	-8	-	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>142</b>	<b>92</b>	<b>223</b>
Förändring av rörelsekapital	-120	-54	-72
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>22</b>	<b>38</b>	<b>151</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-76	-61	-193
Förändring långfristiga fordringar	1	1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-75</b>	<b>-60</b>	<b>-191</b>
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	16	-1	-22
Förändring av lån	-7	-	38
Utdelning	-54	-55	-55
Återköp av egna aktier	-5	-14	-16
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-50</b>	<b>-70</b>	<b>-55</b>
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	<b>-103</b>	<b>-92</b>	<b>-95</b>
Likvida medel vid årets början	252	350	350
Periodens/årets kassaflöde	-103	-92	-95
Kursdifferens i likvida medel	1	-3	-3
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut</b>	<b>150</b>	<b>255</b>	<b>252</b>

AKTIEDATA<sup>1)</sup>

		Jan-jun 2004	Jan-jun 2003	2003	2002	2001	2000	1999 <sup>2)</sup>
Aktier vid periodens ingång <sup>3)</sup>	Antal	180 722	182 980	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332
Återköpta egna aktier <sup>3)</sup>	Antal	510	1 973	2 258	5 419	20 933	-	-
Aktier vid periodens utgång <sup>3)</sup>	Antal	180 212	181 007	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier <sup>3)</sup>	Antal	180 571	182 065	181 422	187 709	204 099	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	0,46	0,25	0,67	0,31	1,00	4,34	0,59
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	0,44	0,21	0,64	0,46	1,15	4,26	0,53
Resultat efter skatt/aktie	SEK	0,29	0,14	0,47	0,29	0,76	3,12	0,43
Rörelsens kassaflöde/aktie <sup>4)</sup>	SEK	-0,30	-0,13	-0,23	-0,13	0,50	4,28	-0,01
Eget kapital/aktie	SEK	9,51	9,18	9,50	9,33	9,40	9,07	6,13
Utdelning	SEK	-	-	0,30	0,30	0,35	0,50	0,25
Utdelning/eget kapital/aktie	%	-	-	3,2	3,2	3,7	5,5	4,1
Börskurs vid periodens slut	SEK	9,95	7,00	8,55	7,45	9,85	7,70	11,10
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	1,1	0,8	0,9	0,8	1,0	0,8	1,8
P/E-tal/aktie	ggr	-	-	18,3	25,3	13,0	2,5	25,5
Direktavkastning <sup>5)</sup>	%	-	-	3,5	4,0	3,6	6,5	2,3

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

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (MSEK)

	Jan–jun 2004	Jan–jun 2003	Helår 2003
Ingående eget kapital	1 717	1 706	1 706
Utdelning	-54	-55	-55
Återköp av egna aktier	-5	-14	-16
Periodens/årets resultat	52	26	85
Omräkningsdifferens	3	-1	-3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 713</b>	<b>1 662</b>	<b>1 717</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan–jun 2004	Jan–jun 2003	2003	2002	2001	2000	1999 <sup>1)</sup>	
<b>FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN</b>								
Massapris listpris NBSK, USD <sup>2)</sup>	612	511	524	463	540	681	520	
USD/SEK <sup>3)</sup>	7,47	8,31	8,09	9,72	10,33	9,17	8,27	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 570	4 245	4 235	4 500	5 580	6 245	4 300	
Rottneros leveranser, ton	326 700	323 100	641 100	630 500	592 800	656 500	563 600	
<b>FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK</b>								
Nettoomsättning	1 238	1 222	2 380	2 494	2 741	3 385	2 101	
Rörelseresultat före avskrivningar	150	102	239	170	292	1 020	217	
Planenliga avskrivningar	-67	-56	-117	-113	-87	-112	-94	
Rörelseresultat efter avskrivningar	83	46	122	57	205	908	123	
Finansnetto	-4	-8	-7	29	30	-16	-12	
Resultat efter finansnetto	79	38	115	86	135	892	111	
Resultat efter skatt	52	26	85	55	155	653	91	
<b>BALANSPOSTER, MSEK</b>								
Anläggningstillgångar	1 254	1 197	1 249	1 197	1 093	994	1 130	
Varulager	460	398	388	401	398	363	335	
Kortfristiga fordringar	516	451	443	425	440	575	452	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	60	-	-	
Likvida medel	150	255	252	350	420	693	147	
Eget kapital	1 713	1 662	1 717	1 706	1 771	1 899	1 284	
Avsättningar	197	197	175	203	220	210	115	
Långfristiga räntebärande skulder	35	6	42	6	-	-	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	26	
Kortfristiga räntebärande skulder	11	2	6	2	-	-	259	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	424	434	397	456	420	516	378	
Balansomslutning	2 380	2 301	2 332	2 373	2 411	2 625	2 064	
<b>NYCKELTAL</b>								
Rörelsemarginal	%	6,7	3,7	5,1	2,3	7,5	26,8	5,9
Vinstmarginal	%	6,4	3,1	4,8	3,5	8,6	26,4	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital	%	9	7	7	5	12	52	9
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	6	5	5	3	8	40	7
Soliditet	%	72	72	73	72	73	72	62
Skuldsättningsgrad	ggr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Räntetäckningsgrad	ggr	19,7	28,8	18,2	29,4	79,3	100,1	10,3
<b>ÖVRIGT</b>								
Investeringar	MSEK	76	61	193	244	183	85	276
Medelantal anställda	st	849	872	857	860	878	890	884

<sup>1)</sup> Per 1 juni 1999 förvärvades sulfatmassafabriken Miranda från Kimberly-Clark.<sup>2)</sup> Källa för NBSK listpris är PIX pris respektive för äldre värden Market Pulse<sup>3)</sup> Källa: Riksbankens årsgenomsnitt

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2004		2003				2002			
	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	623	615	571	587	582	640	560	633	646	655
Rörelseresultat före avskrivningar	99	51	94	43	57	45	60	74	11	25
Avskrivningar	-33	-34	-34	-27	-27	-29	-40	-24	-25	-24
Rörelseresultat	66	17	60	16	30	16	20	50	-14	1
Finansnetto	-2	-2	1	-	-7	-1	1	5	20	3
Resultat efter finansiella poster	64	15	61	16	23	15	21	55	6	4
Skatt	-19	-8	-13	-5	-5	-7	-1	-24	-3	-3
Resultat efter skatt	45	7	48	11	18	8	20	31	3	1
Produktion massa, tusen ton	171,4	167,4	166,7	155,6	163,5	153,3	155,5	163,9	157,8	158,9
Leveranser massa, tusen ton	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 <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	12,5	11,3	10,2	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5

	2004		2003				2003 Helår
	II	I	IV	III	II	I	
<b>Nettoomsättning per rörelsegren</b>							
Massa	601	593	552	567	559	619	2 297
Sågade trävaror	22	22	19	20	22	22	83
<b>Summa</b>	<b>623</b>	<b>615</b>	<b>571</b>	<b>587</b>	<b>582</b>	<b>640</b>	<b>2 380</b>
<b>Rörelseresultat per rörelsegren</b>							
Massa	69	19	62	18	32	18	129
Sågade trävaror	-3	-2	-2	-2	-2	-2	-7
<b>Summa</b>	<b>66</b>	<b>17</b>	<b>60</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>122</b>
<b>Rörelsemarginal per rörelsegren</b>							
Massa	11,5	3,2	11,2	3,2	5,6	2,9	5,6
Sågade trävaror	-12,0	-11,2	-11,1	-7,9	-9,0	-7,7	-8,9
<b>Summa</b>	<b>10,6</b>	<b>2,7</b>	<b>10,5</b>	<b>2,8</b>	<b>5,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,1</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 oberoende och flexibel leverantör av kundanpassad, högkvalitativ pappersmassa. Genom ständigt produktutveckling, hög leveranssäkerhet, teknisk support och service anpassar Rottneros sina produkter till krävande kunders behov.

Rottneros, som är en av världens ledande fristående producenter av avsalumassa, är marknadsledande på slipmassa för avsalu och en betydande producent av övriga kvaliteter.

Rottneros har en total produktionskapacitet på drygt 700 000 ton massa per år vid fem fabriker i Sverige och Spanien, vilket innebär att koncernen är en av de tio största leverantörerna i världen av avsalumassa. Ett allt intensivare produktutvecklingsarbete i samklang med kundernas önskemål skall leda till en stabilare och högre lönsamhet över en konjunkturcykel. För att få en utjämnning av resultaten över konjunkturcyklerna har koncernen en väl genomarbetad finansiell sättningspolicy.