

Bokslutskommuniké 2003

Kvartalsrapport

oktober – december 2003



Omsättning	jan. – dec.	2 380 MSEK	(2 494)
	okt. – dec.	571 MSEK	(560)
Resultat efter finansnetto	jan. – dec.	115 MSEK	(86)
	okt. – dec.	61 MSEK	(21)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan. – dec.	0,64 SEK	(0,46)
	okt. – dec.	0,35 SEK	(0,12)
Resultat efter skatt	jan. – dec.	85 MSEK	(55)
	okt. – dec.	48 MSEK	(20)
Resultat efter skatt per aktie	jan. – dec.	0,47 SEK	(0,29)
	okt. – dec.	0,27 SEK	(0,11)
Kassaflöde per aktie	jan. – dec.	-0,23 SEK	(-0,13)
	okt. – dec.	0,12 SEK	(0,13)
Eget kapital per aktie	9,50 SEK (2002-12-31: 9,33)		
Soliditet	73 % (2002-12-31: 72 %)		

- Helårsresultatet efter finansnetto uppgick till 115 MSEK inklusive effekt av förändring av försäkringsreserver på 27 MSEK. Bolaget publicerade den 22 januari en positiv vinstavvikelse från tidigare prognostiserade drygt 86 MSEK.
- Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning på 0,30 SEK per aktie samt förlängt återköpsprogram.
- Bolaget prognostiserar ett positivt resultat för helåret 2004.

MASSAMARKNADEN

Marknaden har under året kännetecknats av vad som inom branschen kallas minicykler. I brist på en stark pappersmarknad har priset på pappersmassa gått upp och ned flera gånger. Såväl efterfrågan som utbud varierar. Variationerna i efterfrågan är främst hänförliga till ett oregelbundet inköpsbeteende i Asien/Kina. Förändringarna i utbudet beror framförallt på förläggningen av planerade underhållsstopp samt att ny tillverkningskapacitet har tillkommit. Genomsnittspriset för NBSK (blekt långfiber-sulfatmassa) var under året USD 524 per ton jämfört med USD 463 per ton föregående år.

Kapacitetsutnyttjandet inom Norscan var för helåret 93 % (91) och 94 % (90) för fjärde kvartalet. Utleveranserna var för helåret uppgick till 92 % (92) och 92 % (89) för fjärde kvartalet.

Producentlagren i Norscan ökade under året från nivån 1 662 000 ton vid årets början till 1 840 000 ton vid årets slut. Vid inledningen av fjärde kvartalet var Norscanlagret 1 683 000 ton och lagret steg sedan under kvartalet.

Under första kvartalet 2004 har prisökningar aviserats från och med första februari med minst USD 30 per ton för NBSK i Europa till USD 590 per ton och för BEK från USD 490 till USD 520 per ton.

LÅNGFIBRIG KEMISK MASSA

Producers i Vallvik och Utansjö

Året inleddes med en prisnivå för NBSK på USD 440 per ton och steg som högst till USD 560 under våren. Under sommaren sjönk priset till cirka USD 510 per ton. Tredje kvartalet började traditionellt svagt på grund av semesterperioden men efterfrågan ökade successivt.

Fjärde kvartalet 2003 var fortsatt starkt med höga leveranser och stigande massapriser. NBSK-priset som vid inledningen av kvartalet var USD 530 per ton steg till USD 560 vid slutet av året.

För långfibriga kemiska massakvaliteter tillkom endast begränsad ny kapacitet, vilket bidrog till att marknaden för dessa kvaliteter, framförallt under det andra halvåret, var betydligt stabilare än för kortfibriga kvaliteter för vilka utbudet ökat.

KORTFIBRIG KEMISK MASSA

Producers i Miranda

Kortfibrig kemisk massa (BEK, Bleached Eucalyptus Kraft) hade en liknande prisutveckling, men med en svagare efter-

frågan under slutet av året. Priset vid årets början var USD 450 och vid årets slut cirka USD 500. Genomsnittspriset för året var USD 505, att jämföra med genomsnittspriset under 2002 på USD 461 per ton.

Den främsta orsaken till prispressen på de kortfibriga kvaliteterna är de stora volymer som successivt tillförts marknaden från framförallt Brasilien, ett tillskott med cirka 1,2 miljoner ton under 2003.

MEKANISK MASSA

Producers i Rottneros, Rockhammar och Utansjö

För Rottneros mekaniska massakvaliteter, var prisbildningen under året betydligt stabilare än för kemiska massor, med en mycket god efterfrågan på framförallt CTMP producerad av asp. Den goda efterfrågan förklaras framförallt av produktens tekniska egenskaper som bland annat bidrar till hög bulk och ljushet hos det papper som produceras av massan.

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 året har uppgått till 639 100 ton vilket är en ökning med 3 000 ton eller 0,5 % medan utleveranserna har uppgått till 641 100 ton vilket är en ökning med 10 600 ton eller knappt 2 %.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under året uppgick till 91 (91) % fördelat på sulfatmassa 94 (95) %, magnefitmassa 85 (88) %, slipmassa 87 (87) % samt CTMP 93 (87) %.

Under fjärde kvartalet hade Miranda ett planerat underhållsstopp. Samtliga kostnader för underhållsstoppet redovisas under den period då stoppen genomförs.

Årskapaciteten vid sågverket i Rockhammar uppgår, efter genomförda om-

struktureringar och fokus på ett grövre råvarusortiment, till 65 000 m³. Under fjärde kvartalet 2003 uppgick produktionen till 12 400 m³ (10 100) och utleveranserna till 10 200 m³ (9 600). Under året som helhet producerades i sågverket 45 900 m³ (42 400) medan leveranserna uppgick till 42 600 m³ (42 900).

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari – december 2003

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 380 MSEK (2 494). Av nettoomsättningen svarade massa för 2 297 MSEK (2 408) och sågade trävaror för 83 MSEK (86).

Omsättningsminskningen under året om 114 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: försvagad dollar -454 MSEK vilket delvis kompenseras av förbättrat massapris i USD 300 MSEK och högre utleveranser 40 MSEK. Trots att det genomsnittliga NBSK priset i USD gick upp med 13 %, från USD 463 per ton under 2002 till USD 524 per ton under 2003, minskade det genomsnittliga priset för NBSK omräknat i SEK med 6 %, från 4 500 SEK per ton till 4 235 SEK per ton. Utleveranserna ökade med 2 % jämfört med föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 122 MSEK (57). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till 129 MSEK (72), och för sågverket i Rockhammar till -7 MSEK (-15). Det förbättrade rörelseresultatet är huvudsakligen hänförligt till positivt utfall av säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resultat om 252 MSEK (50), fördelat på valutasäkringar 155 (6), massaprisäkringar 48 (23) och elsäkringar 49 (21).

För helåret 2003 har intäkterna för Grön El certifikat uppgått till 17,7 MSEK. Rottneros rapporterade intäkter relaterade till Grön El för första gången under

PRODUKTION (TON)	Okt. – dec. 2003	Okt. – dec. 2002	Jan. – dec. 2003	Jan. – dec. 2002
Sulfatmassa	80 100	77 500	322 100	325 200
Magnefitmassa	15 700	15 800	61 900	63 900
Slipmassa	36 800	27 800	130 100	129 400
CTMP	34 100	34 400	125 000	117 600
Summa	166 700	155 500	639 100	636 100
LEVERANSER (TON)	Okt. – dec. 2003	Okt. – dec. 2002	Jan. – dec. 2003	Jan. – dec. 2002
Sulfatmassa	76 000	80 100	318 100	324 500
Magnefitmassa	15 400	13 800	63 700	60 500
Slipmassa	35 800	30 300	135 300	129 000
CTMP	30 100	26 200	124 000	116 500
Summa	157 300	150 400	641 100	630 500

tredje kvartalet. Vid slutet av året har en beräkning skett av försäkringsreserver i det helägda captivebolaget (självförsäkring), vilket medfört en övrig intäkt om 27 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 115 MSEK (86) och inkluderar ett finansnetto som under rapportperioden uppgick till -7 MSEK (29). Finansnettot belastades med kostnader för syndikeringslånet och med orealiserade kursför-luster på tillgodohavande i utländsk valuta. Under 2002 ingick i finansnettot realisationsvinster på finansiella placeringar samtidigt som de likvida medlen var större.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 236 MSEK (73). I resultatet för 2003 ingår omfattande säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 246 MSEK (63).

Resultatet per aktie efter skatt blev 0,47 SEK (0,29). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,23 SEK (-0,13).

Oktober – december 2003 jämfört med oktober – december 2002

Omsättningen under fjärde kvartalet 2003 steg med 11 MSEK i jämförelse med fjärde kvartalet 2002. Ökningen är i huvudsak hänförlig till högre leveransvolym 26 MSEK samt prisuppgång på massa i dollar 88 MSEK. Dock fortsatte den sjunkande dollarkursen att negativt påverka omsättningen med -103 MSEK. Trots 20 % uppgång i massapriset uttryckt i USD blev fjärde kvartalets genomsnittliga pris för NBSK omräknat i SEK ungefär detsamma som motsvarande period föregående år vilket innebar att priset uppgick till 4 170 SEK per ton. Utleveranserna ökade med 5 % jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 75 MSEK medan motsvarande belopp under fjärde kvartalet 2002 uppgick till 65 MSEK. Under fjärde kvartalet har certifikat för Grön El intäktförts med 7,7 MSEK. I fjärde kvartalet uppkom som ovan nämnts en övrig intäkt på 27 MSEK. Finansnettot uppgick under fjärde kvartalet till 1 MSEK vilket är samma summa som under motsvarande period föregående år. Resultat efter finansiella poster för kvartalet uppgick till 61 MSEK (21).

Oktober – december 2003 jämfört med juli – september 2003

I jämförelse med tredje kvartalet 2003 har omsättningen under tredje kvartalet 2003 minskat med 16 MSEK. Minskningen beror på försvagning av dollarn

med -41 MSEK samt något lägre leveranser -12 MSEK. Som en följd av ökningen i USD-priset på NBSK ökade omsättningen med 37 MSEK. Trots 6 % uppgång i massapriset uttryckt i USD blev fjärde kvartalets genomsnittliga pris för NBSK omräknat i SEK något lägre än tredje kvartalets genomsnittspris. Leveransvolymen minskade med 2 % jämfört med tredje kvartalet.

Säkringsaktiviteterna gav ett positivt resultat om 75 MSEK under fjärde kvartalet 2003 jämfört med 51 MSEK under tredje kvartalet. Bruket i Miranda hade underhållsstopp under fjärde kvartalet medan enheterna i Vallvik, Rottneros och Rockhammar hade sina planerade underhållsstopp under tredje kvartalet. Intäkterna från Grön El uppgick till 7,7 MSEK under fjärde kvartalet och till 10 MSEK i tredje kvartalet. I fjärde kvartalet uppkom som ovan nämnts en övrig intäkt på 27 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsbokslutet.

Arbetet med införandet av nya redovisningsprinciper, IAS/IFRS, från och med 2005, fortgår enligt plan.

RISKHANTERING

USD

Den genomsnittliga USD-kursen var 17 % lägre i förhållande till SEK under 2002. Ökningen av massapriset i USD motverkades av försvagningen av USD-kursen. Försvagningen resulterade i en negativ resultatpåverkan med -454 MSEK. Samtidigt gav valutakurssäkringar en positiv resultatpåverkan under året med 155 MSEK jämfört med avistakurs. Netto-påverkan av USD uppgick således till -299 MSEK.

I princip sker all prissättning av massa i USD. Cirka 30 procent av koncernens omsättning har varit säkrad under året. 70 procent av omsättningen är inte föremål för valutasäkring.

Vid utgången av året hade valutakurssäkringar tecknats för sammanlagt 149 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,47 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 36 månaderna. Av det säkrade beloppet avser 84 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 9,48. Säkring av 10 MEUR har skett till en snittkurs på 9,07 SEK per EUR. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett.

Massapris

Under 2002 tecknade koncernen massa-

prissäkringar – genom 2-årskontrakt – som omfattande 100 000 ton till genomsnittsnivån 5 177 SEK per ton. Härav kvarstår 25 000 ton avseende första halvåret 2004. Under 2003 gjorde bolaget kompletterande säkringar i form av 1 och 2-årskontrakt. Sammanlagt har kontrakt tecknats för 235 000 ton med varierende, återstående löptider över de närmaste två åren. De senare kontrakten har ännu inte fått någon väsentlig resultat-effekt och har endast en obetydlig inverkan på marknadsvärderingen per årskiftet. Under året hade massapris-säkringarna en sammanlagd positiv resultat-effekt om 48 MSEK (23). Utöver massapris-säkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med pristjämnande 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. Mot bakgrund av de dramatiska högre elpriserna i 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 2003 har priset varit säkrat till 27 öre per kWh, för 2004 23 öre och 2005 till 22 öre per kWh.

Av tabellen på sid 4 framgår marknadsvärdering av samtliga säkringar. Marknadsvärderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, dvs en värdering enligt terminskontrakt per 31 december 2003. Referensvärdet avser avista notering per 31 december och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om två till tre år.

KOSTNADSREDUKTIONSPROGRAM

Det under 2003 beslutade kostnadsreduktions-, effektivitets- och utbildningsprogrammet i koncernen fortlöper enligt plan. Under året genomfördes en successiv reduktion av personalstyrkan i Utansjö med 25 personer. Detta kommer att få fullt genomslag under 2004. Vidare har reduktioner i Vallvik med 10 personer och i Miranda med 5 personer inletts. Under året har vidare ett intensivt arbete pågått med att samordna viktigare koncerninköp av insatsvaror, logistik och frakter samt upphandling av IT tjänster. Kapitalrationaliseringsprogrammet resulterade i ett lägre råvarulager.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 31 DECEMBER 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 december 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 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	

MOTSVARANDE MARKNADSVÄRDERING (MSEK) 31 DECEMBER 2002

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 31 december 2002
Valuta USD	158 MUSD	10,05 SEK/USD	186	8,82 SEK/USD
Valuta EUR	20 MEUR	9,40 SEK/EUR	4	9,19 SEK/EUR
Massapris, i SEK	81 000 ton	5 173 SEK	67	USD 440(PIX)/8,82 SEK/USD
El	97% ¹⁾	22 – 27 öre/kWh	212	79 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			469	

¹⁾ procent av årsförbrukning i Sverige

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 ett 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. Antalet utestående aktier vid årets slut uppgick till 180 722 464 aktier. Inga aktier har återköpts under fjärde kvartalet.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under rapportperioden uppgick under året till 193 MSEK (244). Större delen av dessa investeringar avser processinterna åtgärder i Vallvik, ny impregnering och biorening i Rottneros samt miljöinvesteringar i Rockhammars bruk. Investeringen i industrianläggningen i Vallvik uppgick till 41 MSEK och har finansierats genom leasing. Leasingåtagandet redovisas bland räntebärande (långfristiga) skulder.

De likvida medlen uppgick till 252 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 350 MSEK vid utgången av 2002. Bolaget har inga räntebärande lån. Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 928 MSEK. Rottneros

teknade under året avtal om lånefaciliteter på 115 miljoner USD med långa löptider. Den nya lånefaciliteten ersätter den tidigare. Ingen del av lånet är utnyttjad. Genom lånefaciliteten är Rottneros väl rustat för såväl strategiska förvärv som organisk tillväxt. Soliditeten uppgick till 73 %. Överskottslikviditet placeras i säkra värdepapper enligt bolagets likviditetspolicy. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,50 SEK (2002-12-31 9,33).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 151 MSEK (220) och inkluderade kassaflöde från finansiella säkringar med 253 MSEK (43). Rörelsekapitalet ökade främst till följd av lägre kortfristiga skulder. Kassaflödet efter investeringsverksamheten uppgick till -40 MSEK (-14). Nivån för löpande ersättningsinvesteringar har sänkts från och med fjärde kvartalet mot bakgrund av det svaga konjunkturläget.

Under året har utdelningen 54 MSEK och återköp av egna aktier 16 MSEK belastat kassaflödet. Koncernen hade en tillfredställande likviditet på 252 MSEK.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under året till 857 (860).

UTSIKTER FÖR 2004

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.

UTDELNING FÖR 2003

Styrelsen föreslår bolagsstämman den 27 april 2004 oförändrad utdelning på 0,30 SEK per aktie. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 30 april och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 5 maj.

FÖRSLAG OM FÖRLÄNGT ÅTERKÖPSPROGRAM

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar förnya det pågående återköpsprogrammet fram till nästa ordinarie bolagsstämma 2005. Syftet med återköpsprogrammet var att fortlöpande kunna anpassa koncernens kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktievärde.

Under året har 2 257 641 aktier återköpts och tillsammans med tidigare återköpta men inte indragna aktier uppgår innehavet av egna aktier per bokslutsdagen till 7 676 431 aktier. Bolagsstämman 2003 beslutade att ge styrelsen i mandat att återköpa upp till 18,8 miljoner aktier och av beslutat program återstår 11,1 miljoner aktier eller cirka 60 %. Bolaget har varit återhållsam med återköp av egna aktier under de senaste månaderna 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 2004 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 fastställts av styrelsen.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämman hålls tisdagen den 27 april 2004 kl. 17.00 på Hotel Selma Lagerlöf i Sunne. Avstämningsdag för att rösta på bolagsstämman är den 16 april 2004.

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.

RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN UNDER 2004

27 april, 2004 – Kvartalsrapport 3 månader 2004 samt bolagsstämma i Sunne.

26 juli, 2004 – Halvårsrapport 2004.

26 oktober, 2004 – Kvartalsrapport 9 månader 2004.

Upplands Väsby den 5 februari, 2004.



Lars Blecko
Koncernchef och Verkställande direktör

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Okt.–dec. 2003	Okt.–dec. 2002	Helår 2003	Helår 2002
Nettoomsättning	571	560	2 380	2 494
Förändring färdigvarulager	26	17	7	22
Övriga rörelseintäkter (inkl. terminsnetto)	106	59	271	89
SUMMA INTÄKTER	703	636	2 658	2 605
Råvaror och förnödenheter	-339	-361	-1 372	-1 401
Övriga externa kostnader	-159	-138	-609	-609
Personalkostnader	-103	-102	-407	-410
Av- och nedskrivningar	-34	-40	-117	-113
Övriga rörelsekostnader (inkl. terminsnetto)	-8	25	-31	-15
SUMMA KOSTNADER	-643	-616	-2 536	-2 548
RÖRELSERESULTAT	60	20	122	57
Finansiella poster	1	1	-7	29
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	61	21	115	86
Skatt på periodens resultat	-13	-1	-30	-31
RESULTAT EFTER SKATT	48	20	85	55
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	180 722	185 419	182 980	188 399
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	-	2 439	2 258	5 419
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 722	182 980	180 722	182 980
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 722	184 847	181 422	187 709
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	0,27	0,11	0,47	0,29
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN				
Massapris listpris NBSK, USD ³⁾	550	458	524	463
USD/SEK ⁴⁾	7,5810	9,0969	8,0894	9,7243
Massapris listpris NBSK i SEK	4 170	4 168	4 235	4 500
Rottneros leveranser, ton	157 300	150 400	641 100	630 500

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. 2003	Dec. 2002
Anläggningstillgångar	1 261	1 197
Varulager	388	401
Kortfristiga fordringar	443	425
Kortfristiga placeringar	-	-
Likvida medel	252	350
SUMMA TILLGÅNGAR	2 344	2 373
Eget kapital	1 717	1 706
Avsättningar	187	203
Långfristiga skulder		
Räntebärande	42	6
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	6	2
Ej räntebärande	392	456
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 344	2 373

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Helår 2003	Helår 2002
Rörelseresultat	122	57
Av-/nedskrivningar	117	113
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	2	2
Förändring avsättningar	-19	-9
	222	163
Erhållna/betalda finansiella poster	-3	24
Betald skatt	4	-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	223	157
Förändring av rörelsekapital	-72	63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	151	220
Investeringar i anläggningstillgångar	-193	-244
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	7
Förändring långfristiga fordringar	2	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-191	-234
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	-22	-6
Ökning av lån/leasing finansiering	-43	5
Utdelning	-54	-66
Återköp av egna aktier	-16	-47
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-49	-114
Årets kassaflöde	-89	-128
Likvida medel vid årets början	350	480
Periodens/årets kassaflöde	-89	-128
Kursdifferens i likvida medel	-9	-2
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	252	350

AKTIEDATA ¹⁾

		2003	2002	2001	2000	1999 ²⁾	1998
Aktier vid periodens ingång ³⁾	Antal	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332	209 332
Återköpta egna aktier ³⁾	Antal	2 258	5 419	20 933	-	-	-
Aktier vid periodens utgång ³⁾	Antal	180 722	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	Antal	181 422	187 709	204 099	209 332	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	0,67	0,31	1,00	4,34	0,59	0,57
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	0,64	0,46	1,15	4,26	0,53	0,58
Resultat efter skatt/aktie	SEK	0,47	0,29	0,76	3,12	0,43	0,58
Rörelsens kassaflöde/aktie ⁴⁾	SEK	0,00	-0,13	0,50	4,28	-0,01	-0,10
Eget kapital/aktie	SEK	9,50	9,33	9,40	9,07	6,13	5,83
Utdelning	SEK	0,30	0,30	0,35	0,50	0,25	0,10
Utdelning/eget kapital/aktie	%	3,2	3,2	3,7	5,5	4,1	1,7
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,55	7,45	9,85	7,70	11,10	3,20
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,8	1,0	0,8	1,8	0,5
P/E-tal/aktie	ggr	18,3	25,3	13,0	2,5	25,5	5,5
Direktavkastning ⁵⁾	%	3,5	4,0	3,6	6,5	2,3	3,1

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 2003	Helår 2002
Ingående eget kapital	1 706	1 771
Utdelning	-54	-66
Återköp av egna aktier	-16	-47
Årets resultat	85	55
Omräkningsdifferens	-4	-7
Utgående eget kapital	1 717	1 706

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	2003	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	1998	
FAKTORER SOM PÅVERKAR OMSÄTTNINGEN							
Massapris listpris NBSK, USD ²⁾	524	463	540	681	520	509	
USD/SEK ³⁾	8,0894	9,7243	10,3260	9,1718	8,2671	7,9514	
Massapris listpris NBSK i SEK	4 235	4 500	5 581	6 245	4 299	4 045	
Rottneros leveranser, ton	641 108	630 500	592 800	656 500	563 600	458 400	
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK							
Nettoomsättning	2 380	2 494	2 741	3 385	2 101	1 603	
Rörelseresultat före avskrivningar	239	170	292	1 020	217	196	
Planenliga avskrivningar	-117	-113	-87	-112	-94	-76	
Rörelseresultat efter avskrivningar	122	57	205	908	123	120	
Finansnetto	-7	29	30	-16	-12	1	
Resultat efter finansnetto	115	86	235	892	111	121	
Resultat efter skatt	85	55	155	653	91	121	
BALANSPOSTER, MSEK							
Anläggningstillgångar	1 261	1 197	1 093	994	1 130	896	
Varulager	388	401	398	363	335	253	
Kortfristiga fordringar	443	425	440	575	452	326	
Kortfristiga placeringar	-	-	60	-	-	-	
Likvida medel	252	350	420	693	147	27	
Eget kapital	1 717	1 706	1 771	1 899	1 284	1 220	
Avsättningar	187	203	220	210	115	-	
Långfristiga räntebärande skulder	42	6	-	-	2	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	26	-	
Kortfristiga räntebärande skulder	6	2	-	-	259	45	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	397	456	420	516	378	235	
Balansomslutning	2 344	2 373	2 411	2 625	2 064	1 502	
NYCKELTAL							
Rörelsemarginal	%	5,1	2,3	7,5	26,8	5,9	7,5
Vinstmarginal	%	4,8	3,5	8,6	26,4	5,3	7,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	7	5	12	52	9	11
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	5	3	8	40	7	10
Soliditet	%	73	72	73	72	62	81
Skuldsättningsgrad	ggr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	18,2	29,4	79,3	100,1	10,3	25,0
ÖVRIGT							
Investeringar	MSEK	193	244	183	85	276	210
Medelantal anställda	st	857	860	878	890	884	716

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)

	2003				2002				2001			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	571	587	582	640	560	633	646	655	633	620	661	827
Rörelseresultat före avskrivningar	94	43	57	45	60	74	11	25	13	26	47	206
Avskrivningar	-34	-27	-27	-29	-40	-24	-25	-24	-16	-24	-23	-24
Rörelseresultat	60	16	30	16	20	50	-14	1	-3	2	24	182
Finansnetto	1	-	-7	-1	1	5	20	3	7	3	13	7
Resultat efter finansiella poster	61	16	23	15	21	55	6	4	4	5	37	189
Skatt	-13	-5	-5	-7	-1	-24	-3	-3	-11	-1	-11	-57
Resultat efter skatt	48	11	18	8	20	31	3	1	-7	4	26	132
Produktion massa, tusen ton	166,7	155,6	163,5	153,3	155,5	163,9	157,8	158,9	159,0	147,9	143,7	148,6
Leveranser massa, tusen ton	157,3	160,7	149,4	173,7	150,3	153,7	162,8	163,7	153,9	149,2	137,9	151,8
Produktion sågade trävaror, tusen m ³	12,4	10,7	12,3	10,5	10,1	7,3	12,4	12,6	14,9	13,9	19,3	18,7
Leveranser sågade trävaror, tusen m ³	10,2	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5	8,4	18,8	15,9	19,3

	2003					2002				
	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I	Helår
Nettoomsättning per rörelsegren										
Massa	552	567	559	619	2 297	543	602	629	634	2 408
Sågade trävaror	19	20	22	22	83	17	31	17	21	86
Summa	571	587	582	640	2 380	560	633	646	655	2 494
Rörelseresultat per rörelsegren										
Massa	62	18	32	18	129	28	54	-14	4	72
Sågade trävaror	-2	-2	-2	-2	-7	-8	-4	0	-3	-15
Summa	60	16	30	16	122	20	50	-14	1	57
Rörelsemarginal per rörelsegren										
Massa	11,2	3,2	5,6	2,9	5,6	5,3	9,0	-2,2	0,6	3,0
Sågade trävaror	-11,1	-7,9	-9,0	-7,7	-8,9	-43,8	-13,3	-0,4	13,5	-17,0
Summa	10,5	2,8	5,0	2,6	5,1	3,8	7,9	-2,2	0,2	2,3



Rottneros AB (Publ.) Postadress: Box 600, 194 26 Upplands Väsby (Stockholm). Besöksadress: Kanalvägen 16, InfraCity.
Telefon 08-590 010 00. Telefax 08-590 010 01. Organisationsnummer 556013-5872.

Rottneros med anor tillbaka till 1600-talet är en oberoende 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 finansiell säkringspolicy.