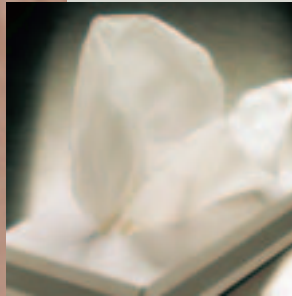


Delårsrapport januari – september 2003

Kvartalsrapport juli – september 2003



Omsättning	jan. – sept.	1 809 MSEK	(1 934)
	juli – sept.	587 MSEK	(633)
Resultat efter finansnetto	jan. – sept.	54 MSEK	(65)
	juli – sept.	16 MSEK	(55)
Resultat efter finansnetto per aktie	jan. – sept.	0,30 SEK	(0,34)
	juli – sept.	0,09 SEK	(0,30)
Resultat efter skatt	jan. – sept.	37 MSEK	(35)
	juli – sept.	11 MSEK	(31)
Resultat efter skatt per aktie	jan. – sept.	0,20 SEK	(0,19)
	juli – sept.	0,06 SEK	(0,17)
Kassaflöde per aktie	jan. – sept.	-0,35 SEK	(-0,26)
	juli – sept.	-0,23 SEK	(-0,08)
Eget kapital per aktie	9,20 SEK (2002-12-31: 9,33)		
Soliditet	71 % (2002-12-31: 72 %)		

- Tredje kvartalet har kännetecknats av höga leveranser och prisökningar främst under senare delen av kvartalet.
- Tidigare prognos om ett bättre resultat för helåret 2003 jämfört med 2002 kvarstår, även om osäkerheten beträffande USD-utvecklingen ökat.

MASSAMARKNADEN

Marknaden för pappersprodukter har karaktäriserats av en relativt låg efterfrågan. I brist på en stark pappersmarknad har priset på pappermassa gått upp och ned ett antal gånger och marknaden har kännetecknats av vad som inom branschen kallas minicykler. Såväl efterfrågan som utbud varierar. Efterfrågevariationerna är främst hänförliga till ett oregelbundet inköpsbeteende från Asien/Kina. Utbudsvariationen beror framförallt på perioder av planerade underhållsstopp.

Året inleddes med kraftigt stigande priser på massamarknaden. Priset för NBSK (blekt långfibersulfat) ökade med USD 80 per ton till USD 520 per ton i mars. Priset på BEK (blekt eukalyptussulfat) ökade under motsvarande period med USD 60 per ton till USD 510 per ton i mars. Efter första kvartalet har marknaden kännetecknats av en försvagad efterfrågan på massa och en svagt fallande pristrend. Priset för NBSK vid andra kvartalets början var USD 560 per ton och vid kvartalets slut USD 540. Motsvarande pris för BEK var USD 540 respektive USD 520.

Tredje kvartalet karaktäriseras av höga leveranser och ökning av massapriserna. Första delen av tredje kvartalet, då semesterperioden i Europa inträffar, kännetecknas traditionellt av svagare efterfrågan. Efter semesterperioden har dock leveranserna ökat markant och prisökningar genomförts. Vid tredje kvartalets utgång var priset på NBSK USD 530 per ton. För BEK var motsvarande priser USD 510 per ton.

Det tredje kvartalets senare del har kännetecknats av underhållsrelaterade produktionsbegränsningar i massaindustrin. Kapacitetsutnyttjandet inom Norscan var för rapportperioden 93 procent jämfört med 94,9 procent för samma period 2002. Utleveranserna var 93,6 procent (90,4 procent 2002). Ackumulerade siffror för januari – september 2003 visar ett kapacitetsutnyttjande på 91,8 procent och utleveranser på 91,6 procent.

Producentlagren i Norscan har från nivån 1 639 000 ton vid årets början

stigit till 1 714 000 vid inledningen av tredje kvartalet och reducerades kraftigt i september med 150 000 ton ner till 1 689 000 vid utgången av tredje kvartalet.

Inför fjärde kvartalet aviseras prisökningar i oktober med 15 – 30 USD per ton till USD 545 – 560 per ton för NBSK medan priserna i USD för BEK har inte förändrats. Senare delen av fjärde kvartalet, det vill säga december månad, brukar traditionellt karaktäriseras av svagare efterfrågan.

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 de första nio månaderna 2003 minskade med 8 200 ton eller med 2 procent medan utleveranserna ökade med 3 600 ton eller med 1 procent. Detta har lett till minskade lager vid periodens slut.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet i bruken under rapportperioden uppgick till 90 (92) procent fördelat på sulfatmassa 94 (97) procent, magnefitmassa 85 (88) procent, slipmassa 84 (85) procent samt CTMP 90 (89) procent.

Under tredje kvartalet har Vallvik haft ett omfattande planerat underhållsstopp. Föregående år skedde det planerade underhållsstoppet i Vallvik under andra kvartalet. Vidare har tredje kvartalets resultat påverkats av planerade underhållsstopp även i Rottneros och Rockhammar. Under

fjärde kvartalet kommer ett planerat underhållsstopp att ske i Miranda. Samtliga kostnader för underhållsstoppen redovisas under den period då stoppen genomförs.

Årskapaciteten vid sågverket i Rockhammar uppgår, efter genomförda omstruktureringar och fokus på ett grövre råvarusortiment, till 65 000 m³. Under tredje kvartalet 2003 uppgick produktionen till 10 700 m³ (7 300) och utleveranserna till 10 500 m³ (9 100). Under årets första nio månader producerades i sågverket 33 500 m³ (32 300) medan leveranserna uppgick till 32 400 m³ (33 200).

FAKTURERING OCH RESULTAT

Januari – september 2003

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 809 MSEK (1 934). Av nettoomsättningen svarade massa för 1 745 MSEK (1 866) och sågade trävaror för 64 MSEK (68).

Omsättningsminskningen under rapportperioden om 125 MSEK förklaras av tre huvudkomponenter: försvagad USD –370 MSEK vilket delvis kompenseras av förbättrat massapris i USD 220 MSEK och högre utleveranser 25 MSEK.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 62 MSEK (37). Rörelseresultatet för de massaproducerande enheterna uppgick till 67 MSEK (44), och för sågverket i Rockhammar till –5 MSEK (–7). Det högre rörelseresultatet är huvudsakligen hänförligt till positivt utfall av säkringsaktiviteterna som givit ett sammanlagt resul-

PRODUKTION (TON)	Juli–sept. 2003	Juli–sept. 2002	Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002
Sulfatmassa	75 500	89 000	242 000	247 700
Magnefitmassa	16 100	17 300	46 300	48 000
Slipmassa	32 800	29 400	93 200	95 000
CTMP	31 200	28 200	90 900	89 900
Summa	155 600	163 900	472 400	480 600

LEVERANSER (TON)	Juli–sept. 2003	Juli–sept. 2002	Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002
Sulfatmassa	78 600	77 100	242 000	244 400
Magnefitmassa	12 600	15 100	48 300	46 700
Slipmassa	35 100	33 500	99 600	98 800
CTMP	34 400	28 000	93 900	90 300
Summa	160 700	153 700	483 800	480 200

tat om 177 MSEK (-15), fördelat på valutasäkringar 102 (-18), massapris-säkringar 36 (11) och elsäkringar 39 (-8).

Under tredje kvartalet har för första gången certifikat för Grön El sålts och bokförts med en vinst på 10 MSEK. På helårsbasis kommer försäljning av certifikat för Grön El att uppgå till cirka 25 MSEK.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 54 MSEK (65) och inkluderar finansnettot som under rapportperioden uppgick till -8 MSEK (28). Finansnettot har belastats med kostnader för syndikeringslånet och med realiserade kursförluster på tillgodohavande i utländsk valuta. Under motsvarande period 2002 ingick i finansnettot realisationsvinster på finansiella placeringar samtidigt som de likvida medlen var större.

Resultatet efter finansnetto i moderbolaget blev 165,2 MSEK (-0,5). I årets resultat ingår omfattande säkringsaktiviteter för hela koncernens räkning som påverkat resultatet med 173 MSEK (6).

Resultatet per aktie efter skatt blev 0,20 SEK (0,19). Kassaflödet per aktie uppgick till -0,35 SEK (-0,26).

Juli – september 2003 jämfört med juli – september 2002

Omsättningen under tredje kvartalet 2003 minskade med 46 MSEK i jämförelse med tredje kvartalet 2002. Minskningen är i huvudsak hänförlig till svagare USD -100 MSEK, delvis kompenserat av högre leveranser 20 MSEK och högre massapriser 34 MSEK. Säkringsaktiviteterna gav ett resultat om 51 MSEK medan motsvarande belopp 2002 uppgick till 12 MSEK. Finansnettot uppgick under tredje kvartalet till 0 MSEK jämfört med 5 MSEK under motsvarande period föregående år. Främsta skälet till minskat finansnetto är lägre likvida medel. Finansnetto har även påverkats av smärre valutaförluster på tillgångar i utländsk valuta. Resultatet efter finansiella poster för kvartalet uppgick till 16 MSEK (55). Tredje kvartalet 2002 inkluderade en omstruktureringskostnad på 20 MSEK avseende Utansjö. Vidare hade Vallvik under förra året sitt årliga underhållsstopp under andra kvartalet.

Juli – september 2003 jämfört med april – juni 2003

I jämförelse med andra kvartalet 2003 har omsättningen under tredje kvartalet 2003 ökat med 5 MSEK. Ökningen beror på att leveranserna ökade med 40 MSEK och effekten av att USD förstärktes med 7 MSEK medan massapriset i USD inneburit -42 MSEK i lägre omsättning. De högre utleveranserna beror på den högre efterfrågan under tredje kvartalet. Säkringsaktiviteterna gav ett positivt resultat om 51 MSEK under tredje kvartalet 2003 att jämföras med motsvarande post 48 MSEK under andra kvartalet. Enheterna i Vallvik, Rottneros och Rockhammar hade under tredje kvartalet planerade underhållsstopp. Andra kvartalet har belastats med underhållskostnader för årligt underhållsstopp i Utansjö och Rockhammar. Resultat efter finansnetto uppgick till 16 MSEK (23).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsbokslut.

RISKHANTERING

Den genomsnittliga USD-kursen var 17 procent lägre i förhållande till SEK än motsvarande period under 2002. Ökningen av massapriser i USD har motverkats av försvagningen av USD-kursen. USD-försvagningen har resulterat i en negativ resultatpåverkan med -370 MSEK. Samtidigt har valutakurssäkringar haft en positiv resultatpåverkan under året med 97 MSEK jämfört med avistakurs. Nettopåverkan av USD uppgick således till -273 MSEK.

I princip sker all prissättning av massa i USD. Cirka 30 procent av koncernens omsättning representeras av ett realflöde i USD medan 70 procent av omsättningen faktureras i andra valutor.

Vid utgången av tredje kvartalet

2003 hade valutakurssäkringar sammanlagt tecknats för 169 MUSD, till en genomsnittskurs på 9,52 SEK per USD. Dessa kontrakt avser de närmaste 36 månaderna. Av dessa 169 MUSD avser 24 MUSD innevarande år till en genomsnittlig kurs på 9,56. Säkring av 10 MEUR har skett till en snittkurs på 9,18 SEK per EUR. Valutakurssäkringar i andra valutor har inte skett.

Under 2002 gjorde koncernen massasäkringar genom 2-årskontrakt, omfattande 100 000 ton till nivån 5 177 SEK per ton. Det kvarstår nu tre kvartal av denna säkring, som ligger relativt jämt fördelad mellan kvartalen och som sammanlagt omfattar 43 250 ton.

Under 2003 har bolaget gjort kompletterande säkringar i form av 2-årskontrakt på sammanlagt 114 100 ton till massapriser som sammanlagt motsvarar USD 540 PIX index. Sammanlagt har kontrakt tecknats för 157 350 ton med återstående löptider över de närmaste två åren. De senare kontraktet har ännu inte fått någon väsentlig resultat effekt och har en obetydlig inverkan på marknadsvärderingen per den 30 september 2003. Under rapportperioden har massapris-säkringarna haft en sammanlagd positiv resultat effekt om 36 MSEK (11). Utöver massapris-säkringarna har koncernen sedan flera år långsiktiga kundkontrakt med prisutjämnande profil jämfört med NBSK, vilket ligger helt i linje med den nischstrategi koncernen bedriver.

Koncernen tillämpar säkring av priser för inköp av el i Sverige och genom denna säkring har variationerna i elpris i allt väsentligt utjämnats. (I övrigt hänvisas till halvårsrapporten).

Av tabellen på sid 4 framgår marknadsvärderingen av samtliga säkringar. Marknadsvärderingen är gjord av oberoende parter och avser likvidationsvärdet, det vill säga en värdering enligt terminskontrakt per 30 september 2003. Referensvärdet avser avista notering per 30 september och anges som kompletterande upplysning. Säkringarna löper över en period om två till tre år.

MARKNADSVÄRDERING (MSEK) JUNI 2003

Säkring	Säkrad volym	Säkringsnivå	Marknadsvärde	Referensvärde Avista 30 juni 2003
Valuta USD	169 MUSD	9,52 SEK/USD	285	7,66 SEK/USD
Valuta EUR	10 MEUR	9,18 SEK/EUR	1	8,91 SEK/EUR
Massapris, SEK	157 000 ton	5 169 SEK/ton, USD 547 (PIX) USD 549 (RISI)	37	USD 533/ 7,66 SEK/USD
EI	97% ¹⁾	22 – 27 öre/kWh	53	31 öre/kWh
Totalt marknadsvärde			376	

¹⁾ procent av årsförbrukning i Sverige

KOSTNADSREDUKTIONS-PROGRAM

Det under 2003 beslutade kostnadsreduktions-, effektivitets- och utbildningsprogrammet i koncernen fortlöper enligt plan.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Bolagsstämman 2003 beslutade att förnya återköpsprogrammet. Maximalt kan 10 procent 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 47 352 411 SEK. Därtill har hittills under 2003 ytterligare 2 257 641 aktier inköpts till en snittkurs på 7,31 SEK per aktie. Antalet utestående aktier vid kvartalets slut uppgick till 180 722 464 aktier.

INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under rapportperioden uppgick till 113 MSEK (154). Större delen av dessa investeringar avser processinterna åtgärder och indunstning i Vallvik, ny impregnering och biorening i Rottneros samt miljöinvesteringar i Rockhammars bruk.

De likvida medlen uppgick till 215 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 350 MSEK vid utgången av 2002. Bolaget har inga räntebärande lån.

Beviljade men outnyttjade krediter uppgick till sammanlagt 978 MSEK. Rottneros har den 4 juli tecknat avtal om lånefaciliteter på 115 miljoner USD, motsvarande cirka 920 miljoner SEK. Den nya lånefaciliteten ersätter den tidigare. Ingen del av lånet är utnyttjad. Genom lånefaciliteten är Rottneros väl rustat för strategiska förvärv och organisk tillväxt. Soliditeten uppgick till 71 procent. Överskottlikviditet placeras i säkra värdepapper enligt bolagets likviditetspolicy. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 9,20 SEK (2002–12–31 9,33).

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick under rapportperioden till 866 (865).

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2003

Inför fjärde kvartalet har prisökningar aviserats för oktober med 15 – 30 USD per ton till USD 545 – 560 per ton för NBSK medan priserna för BEK är oförändrade uttryckt i USD. Senare delen av fjärde kvartalet, det vill säga december månad, brukar traditionellt karaktäriseras av svagare efterfrågan. Utvecklingen av USD-kursen är mycket svårbedömd. Sammantaget kvarstår dock den tidigare avgivna helårsprognosen att resultatet för helåret 2003 förväntas bli bättre än resultatet för 2002 även om osäkerheten beträffande USD-utvecklingen ökat.

Under året tidigare avgivna prognoser

I samband med bokslutskommunikén uttalades: "Inledningen av 2003 har

kännetecknats av en förbättrad efterfrågan på pappersmassa framförallt i Nordamerika. Detta i kombination med produktionsinskränkningar har lett till höjningar av priserna på pappersmassa globalt. Den positiva utvecklingen på massamarknaden förväntas bestå under första delen av året medan prognosen avseende den senare delen av året är mer svårbedömbart beroende på osäkerheten i den globala ekonomin. Resultatet för helåret 2003 förväntas bli bättre än resultatet för 2002."

I samband med första kvartalsrapporten meddelades att: "Med hänsyn till den goda massaprisutvecklingen under första kvartalet 2003 ser bolaget mer positivt på helåret 2003 trots den försvagade USD. Tidigare publicerad prognos om resultatet för helåret 2003 kvarstår med ett bättre resultat 2003 än 2002".

I samband med halvårsrapporten uttalades:

"En betydande osäkerhet råder både vad avser den fortsatta utvecklingen för massapriset i USD som för USD-kursen. För tredje kvartalet förväntas fortsatt svag efterfrågan beroende på låg aktivitet på pappersmarknaden under semesterperioden i Europa. Den svagt negativa prisutvecklingen från andra kvartalet har fortsatt in i det tredje kvartalet, därför kan det bli aktuellt med kortare produktionsstopp av marknadsskäl under tredje kvartalet. Detta utesluter dock inte att prisutvecklingen under fjärde kvartalet vänder och blir positiv. Med denna förutsättning kvarstår bolagets tidigare prognos att resultatet efter finansiella poster för helåret 2003 förväntas bli bättre än resultatet för 2002."

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN UNDER 2004

5 februari – Bokslutskommuniké 2003.
27 april – Kvartalsrapport 3 månader samt bolagsstämma i Sunne.

26 juli – Halvårsrapport.

26 oktober – Kvartalsrapport 9 månader.

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

Upplands Väsby den 23 oktober, 2003

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.



Lars Blecko
Koncernchef och Verkställande direktör

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Juli-sept. 2003	Juli-sept. 2002	Jan.-sept. 2003	Jan.-sept. 2002	Helår 2002
Nettoomsättning	587	633	1 809	1 934	2 494
Förändring färdigvarulager	-11	29	-19	5	22
Övriga rörelseintäkter (inkl. terminsnetto)	59	12	165	30	89
SUMMA INTÄKTER	635	674	1 955	1 969	2 605
Råvaror och förnödenheter	-334	-347	-1 033	-1 040	-1 401
Övriga externa kostnader	-151	-149	-450	-465	-603
Personalkostnader	-96	-92	-304	-294	-396
Av- och nedskrivningar	-27	-24	-83	-73	-113
Jämförelsestörande poster	-	-20	-	-20	-20
Övriga rörelsekostnader (inkl. terminsnetto)	-11	8	-23	-40	-15
SUMMA KOSTNADER	-619	-624	-1 893	-1 932	-2 548
RÖRELSERESULTAT	16	50	62	37	57
Finansiella poster	-	5	-8	28	29
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	16	55	54	65	86
Skatt på periodens resultat	-5	-24	-17	-30	-31
RESULTAT EFTER SKATT	11	31	37	35	55
Antal aktier vid periodens ingång ¹⁾	181 007	187 335	182 980	188 399	188 399
Antal återköpta egna aktier ¹⁾	285	1 916	2 258	2 980	5 419
Antal aktier vid periodens utgång ¹⁾	180 722	185 419	180 722	185 419	182 980
Antal aktier i genomsnitt ¹⁾	180 828	186 281	181 654	187 642	187 709
Resultat efter skatt/aktie (SEK) ²⁾	0,06	0,17	0,20	0,19	0,29

¹⁾ Antal aktier anges i tusental.

²⁾ Det finns inga program som medför utspädning.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	Sept. 2003	Sept. 2002	Dec 2002
Anläggningstillgångar	1 244	1 161	1 197
Varulager	374	393	401
Kortfristiga fordringar	495	452	425
Likvida medel	215	332	350
SUMMA TILLGÅNGAR	2 328	2 338	2 373
Eget kapital	1 663	1 704	1 706
Avsättningar	203	211	203
Långfristiga skulder			
Räntebärande	6	-	6
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	2	-	2
Ej räntebärande	454	423	456
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 328	2 338	2 373

KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002	Helår 2002
Rörelseresultat	62	37	57
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar	83	73	113
Bokföringsmässigt resultat vid avyttringar	–	–	2
Förändring avsättningar	–4	–	–9
	141	110	163
Erhållna/betalda finansiella poster	–5	30	24
Betald skatt	3	–18	–30
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	139	122	157
Förändring av rörelsekapital	–61	–16	63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78	106	220
Investeringar i anläggningstillgångar	–141	–154	–244
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	–	–	7
Förändring långfristiga fordringar	1	2	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–140	–152	–234
Förändring avsättningar exkl. uppskjuten skatt	2	–5	–6
Ökning av lån	–	–	5
Utdelning	–55	–66	–66
Återköp av egna aktier	–16	–28	–47
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–69	–99	–114
Periodens/Årets kassaflöde	–131	–145	–128
Likvida medel vid årets början	350	480	480
Periodens/årets kassaflöde	–131	–145	–128
Kursdifferens i likvida medel	–4	–3	–2
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens/årets slut	215	332	350

AKTIEDATA¹⁾

		Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002	2002	2001	2000	1999 ²⁾	1998
Aktier vid periodens ingång ³⁾	Antal	182 980	188 399	188 399	209 332	209 332	209 332	209 332
Återköpta egna aktier ³⁾	Antal	2 258	2 980	5 419	20 933	–	–	–
Aktier vid periodens utgång ³⁾	Antal	180 722	185 419	182 980	188 399	209 332	209 332	209 332
Genomsnittligt antal aktier ³⁾	Antal	181 654	187 642	187 709	204 099	209 332	209 332	209 332
Rörelseresultat/aktie	SEK	0,34	0,20	0,31	1,00	4,34	0,59	0,57
Resultat efter finansnetto/aktie	SEK	0,30	0,34	0,46	1,15	4,26	0,53	0,58
Resultat efter skatt/aktie	SEK	0,20	0,19	0,29	0,76	3,12	0,43	0,58
Rörelsens kassaflöde/aktie ⁴⁾	SEK	–0,35	–0,26	–0,13	0,50	4,28	–0,01	–0,10
Eget kapital/aktie	SEK	9,20	9,19	9,33	9,40	9,07	6,13	5,83
Utdelning	SEK	–	–	0,30	0,35	0,50	0,25	0,10
Utdelning/eget kapital/aktie	%	–	–	3,2	3,7	5,5	4,1	1,7
Börskurs vid periodens slut	SEK	8,15	7,15	7,45	9,85	7,70	11,10	3,20
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,9	0,78	0,8	1,0	0,8	1,8	0,5
P/E-tal/aktie	ggr	40,3	38	25,3	13,0	2,5	25,5	5,5
Direktavkastning 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)

	Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002	Helår 2002
Ingående eget kapital	1 706	1 771	1 771
Utdelning	–55	–66	–66
Återköp av egna aktier	–16	–28	–47
Periodens/årets resultat	37	35	55
Omräkningsdifferens	–9	–8	–7
Utgående eget kapital	1 663	1 704	1 706

KVARTALSDATA KONCERNEN (MSEK)

	2003			2002				2001			
	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	587	582	640	560	633	646	655	633	620	661	827
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	43	57	45	60	94	11	25	13	26	53	206
Avskrivningar	–27	–27	–29	–40	–24	–25	–24	–16	–24	–23	–24
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–	–20	–	–	–	–	–6	–
Rörelseresultat	16	30	16	20	50	–14	1	–3	2	24	182
Finansnetto	–	–7	–1	1	5	20	3	7	3	13	7
Resultat efter finansiella poster	16	23	15	21	55	6	4	4	5	37	189
Skatt	–5	–5	–7	–1	–24	–3	–3	–11	–1	–11	–57
Resultat efter skatt	11	18	8	20	31	3	1	–7	4	26	132
Produktion massa, tusen ton	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	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	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	10,5	11,6	10,3	9,7	9,1	10,6	13,5	8,4	18,8	15,9	19,3

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

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Jan.–sept. 2003	Jan.–sept. 2002	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	1998	
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT, MSEK								
Nettoomsättning	1 809	1 934	2 494	2 741	3 385	2 101	1 603	
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	145	130	190	298	1 005	195	5	
Planenliga avskrivningar	-83	-73	-113	-87	-112	-94	-76	
Jämförelsestörande poster	-	-20	-20	-6	15	22	191	
Rörelseresultat efter avskrivningar och jämförelsestörande poster	62	37	57	205	908	123	120	
Finansnetto	-8	28	29	30	-16	-12	1	
Resultat efter finansnetto	54	65	86	235	892	111	121	
Resultat efter skatt	37	35	55	155	653	91	121	
BALANSPOSTER, MSEK								
Anläggningstillgångar	1 244	1 161	1 197	1 093	994	1 130	896	
Varulager	374	393	401	398	363	335	253	
Kortfristiga fordringar	495	452	425	440	575	452	326	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	60	-	-	-	
Likvida medel	215	332	350	420	693	147	27	
Eget kapital	1 663	1 704	1 706	1 771	1 899	1 284	1 220	
Avsättningar	203	211	203	220	210	115	-	
Långfristiga räntebärande skulder	6	-	6	-	-	2	2	
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	-	-	-	26	-	
Kortfristiga räntebärande skulder	2	-	2	-	-	259	45	
Kortfristiga ej räntebärande skulder	454	423	456	420	516	378	235	
Balansomslutning	2 328	2 338	2 373	2 411	2 625	2 064	1 502	
NYCKELTAL								
Rörelsemarginal	%	3,4	5,7	2,3	7,5	26,8	5,9	7,5
Vinstmarginal	%	3,0	1,9	3,5	8,6	26,4	5,3	7,5
Avkastning på sysselsatt kapital	%	5	4	5	12	52	9	11
Avkastning på eget kapital efter full skatt	%	3	1,6	3	8	40	7	10
Soliditet	%	71	73	72	73	72	62	81
Skuldsättningsgrad	ggr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Räntetäckningsgrad	ggr	11,7	47,6	29,4	79,3	100,1	10,3	25,0
ÖVRIGT								
Investeringar	MSEK	141	154	244	183	85	276	210
Medelantal anställda	st	866	855	860	878	890	884	716

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



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.