

*Årsredovisning 2003*



## Billerud i sammandrag

Billeruds affärsidé är att förse kunderna med innovativa förpackningspapper av hög kvalitet. Verksamheten ska ge en god och stabil lönsamhet, baserat på kostnadseffektiva och miljöriktiga processer.

Billerud är ett renodlat förpackningspappersföretag med fokus på kraftpapper och wellråvara. Inom dessa produktområden är Billerud en ledande producent med starka marknadspositioner inom valda nischer. Genom en konsekvent satsning på attraktiva marknadssegment och ett starkt kundfokus ska Billerud stärka sin ledande position. Billerud ska skapa värde för sina kunder genom att erbjuda innovativa förpackningslösningar i utvalda segment.

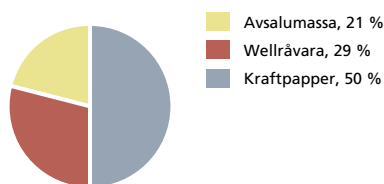
Inom kraftpapper fokuserar Billerud på obestruket och bestruket MG- och MF-papper samt vitt säckpapper. Inom wellråvara är vit liner och nyfiberbaserad fluting Billeruds huvudprodukter. Billerud producerar massa för den egna papperstillverkningen

och den massa som inte används internt säljs som avsalumassa.

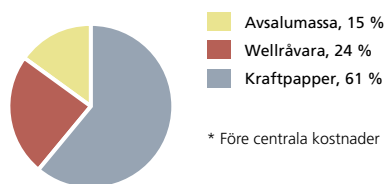
Billeruds kunder är tillverkare av pappersbaserade förpackningar och mer än 50 procent av försäljningen går till förpackningar för livsmedel. Europa är Billeruds huvudmarknad och står för mer än 80 procent av försäljningen.

Billeruds produktion sker vid koncernens tre svenska, integrerade massa- och pappersbruk i Gruvön, Karlsborg och Skärblacka samt vid pappersbruket Beetham i England. De svenska produktionsanläggningarna är, efter stora investeringar de senaste åren, bland de kostnadseffektivaste i Europa. Den sammanlagda kapaciteten uppgår till 1,4 miljoner årston.

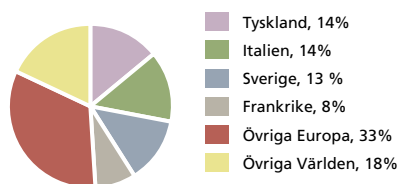
NETTOOMSÄTTNING PER  
PRODUKTOMRÅDE



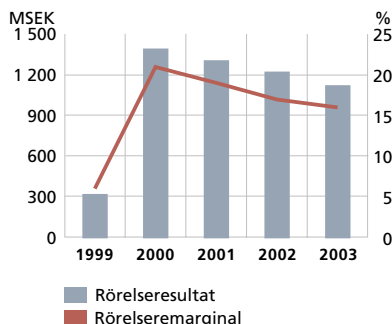
RÖRELSERESULTAT PER  
PRODUKTOMRÅDE\*



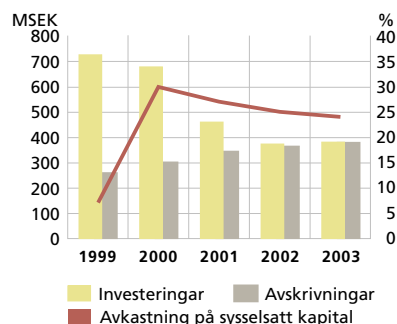
NETTOOMSÄTTNING PER  
GEOGRAFISKT OMRÅDE



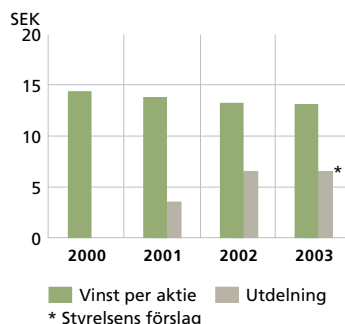
RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL



INVESTERINGAR, AVSKRIVNINGAR OCH  
AVKASTNING



VINST PER AKTIE OCH UTDELNING



1999–2000 är proformauppgifter.

## Året i sammandrag

Efterfrågesituationen för Billeruds produkter försämrades gradvis under året.

Rörelseresultatet för 2003 blev MSEK 1 118 (1 214), en minskning med 8 % jämfört med 2002. Under 2003 uppgick resultateffekten av valutasäkringarna till cirka MSEK 500 (400).

Synergimålet vid Billeruds bildande om minst MSEK 200 i resultatförbättring i årstakt nåddes planenligt vid slutet av året.

Avkastningen på sysselsatt kapital 2003 uppgick till 24 % mot 25 % föregående år. Exkluderat effekten av valutasäkring var avkastningen 13 %.

Det operativa kassaflödet under året uppgick till MSEK 992 (969), varav MSEK 777 (661) använts till utdelningar och återköp av egna aktier.

Leveranserna uppgick till 1 288 000 ton, i nivå med 2002.

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 6,50 per aktie, samma belopp som för 2002. Styrelsen kommer också att föreslå fortsatta återköp av egna aktier.

	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	6 992	7 067
Rörelseresultat, MSEK	1 118	1 214
Rörelsemarginal, %	16	17
Resultat efter finansiella poster, MSEK	1 042	1 116
Nettoresultat, MSEK	748	800
Vinst per aktie, SEK	13,13	13,25
Utdelning, SEK	6,50*	6,50

\* Styrelsens förslag

## Innehåll

Billerud i sammandrag.....	2
Året i sammandrag • Innehåll .....	3
Verkställande direktören har ordet .....	4
Förvärv av Henry Cooke .....	7
Billerudaktien .....	8
Affärsidé, strategier och mål.....	10
Riskhantering och känslighetsanalys.....	12
Förvaltningsberättelse .....	15
5-årsöversikt .....	20
Kraftpapper .....	22
Wellråvara .....	26
Avsalumassa.....	29
Kundfokus .....	30
Personal- och organisationsutveckling .....	32
Miljö och resursanvändning .....	36
Produktionsanläggningar .....	41
Resultaträkningar.....	42
Kassaflödesanalyser .....	43
Balansräkningar .....	44
Förändringar i eget kapital .....	45
Noter med redovisningsprinciper .....	46
Nyckeltalsdefinitioner.....	57
Förslag till vinstdisposition .....	58
Revisionsberättelse .....	59
Styrelse och revisorer .....	60
Ledningsgruppen .....	62
Corporate Governance (Ägarstyrning) .....	64
Aktieägarinformation och kalendarium .....	66
Adresser .....	67

Den finansiella rapporteringen består av förvaltningsberättelse och ekonomisk översikt, sid 15–19, 5-årsöversikt, sid 20–21 samt produktområdesavsnitten, sid 22–29. Dessa sidor tillsammans med sid 42–58 utgör årsredovisningen.

Kundfokus sid 30–31, miljö och resursanvändning och produktionsanläggningar sid 36–41, ingår inte i förvaltningsberättelsen och har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



## Verkställande direktören har ordet

Vår vision är att Billeruds sätt att driva och utveckla verksamheter inom massa och förpackningspapper gör företaget till den mest respekterade nischaktören i branschen. Våra medarbetare, vårt arbetssätt och det sätt på vilket vi driver vår affär skapar värde genom kvalitet, pålitlighet och nytänkande. Vi kallar detta för The Billerud Way.

I samband med skapandet av Billerud tog vi fram en plan för de första tre åren med fokus på att etablera bolaget och konsolidera verksamheten. Under denna första fas har vårt arbete varit inriktat på att skapa systematik i vårt arbetssätt och att ta tillvara de möjligheter till organisk tillväxt och ökad effektivitet som skapades genom samordningen av våra tre bruk i ett bolag. När vi nu har passerat denna första fas kan jag konstatera att Billerud är väl etablerat på marknaden och som börsbolag. Vi har skapat en bra bas, såväl finansiellt som organisatoriskt, för nästa fas i Billeruds utveckling.

### Resultatutveckling

Marknadsläget för våra produkter under 2003 var sämre än 2002. Trots detta låg Billeruds leveranser i nivå med 2002. Billeruds rörelseresultat uppgick till MSEK 1 118, en minskning med MSEK 96 eller cirka 8 procent jämfört med 2002. Minskningen beror främst på förändrade valutakurser. Trots nedgången jämfört med 2002 anser jag att resultatet för 2003 var bra med en avkastning på sysselsatt kapital på 24 procent. Detta innebär att vi för fjärde året i rad överträffar avkastningsmålet på 15 procent. I genomsnitt har Billerud också överträffat detta mål även om resultatet från genomförda valutasäkringar exkluderas.

### Samordningsvinster

Ett viktigt inslag i den treårsplan som togs fram i samband med skapandet av Billerud under 2001 var de kapacitets- och produktivitetshöjande åtgärder som vi samlat kallat för streamliningprojektet. Målet var att detta projekt, tillsammans med rena kostnadssynergier, skulle ge en årlig resultateffekt på minst MSEK 200. Denna årstakt skulle uppnås vid slutet av 2003, förutsatt normalt kapacitetsutnyttjande.

Vi kan nu konstatera att Billerud överträffat de uppsatta målen. Jämfört med år 2000 har produktionskapaciteten ökat med cirka 10 procent och uppgår idag till cirka 1 350 000 årston före förvärvet av Henry Cooke. I och med detta blir också det ekonomiska utbytet bättre än planerat. Mätt i årstakt i december 2003 uppgick resultateffekten till cirka MSEK 230. I siffran ingår, förutom resultatet av den ökade kapaciteten, sänkta kostnader för bland annat marknadsorganisation och logistik.

### Fortsatta förbättringar

Även om streamliningprojektet nu är genomfört fortsätter givetvis förbättringsarbetet. Det kommer varje år vara nödvändigt att minst bibehålla och helst förbättra brukens konkurrenskraft. För detta krävs årliga produktivitetssökningar på några procent. Samtidigt kan kostnaderna för t ex underhåll, inköp och logistik sänkas genom att ta tillvara ytterligare möjligheter till samordning och effektivisering. Detta är en del av det dagliga arbetet i Billerud.



## Billeruds fortsatta utveckling

Energi är en viktig kostnadspost för Billerud. Vi köper årligen totalt cirka 1,1 TWh elenergi i tillägg till produktionen i våra egna anläggningar. Dessutom köper Billerud cirka 70 000 m<sup>3</sup> olja. Genom riktade investeringar för ökad elproduktion samt minskad oljeförbrukning kan energikostnaden sänkas avsevärt. Vi studerar för närvarande de tekniska och finansiella förutsättningarna för denna typ av projekt. Det sannolika är att Billeruds investeringar inom energiområdet kommer att öka de närmaste åren.

En viktig fråga efter att vi nu passerat den första fasen i Billeruds utveckling är hur vi ska fortsätta utveckla bolaget och finna tillväxtpotentialer. På våra nuvarande marknader i Västeuropa växer förbrukningen av Billeruds förpackningspapper endast långsamt. Därför måste Billerud mer aktivt delta i att lösa kundernas förpackningsproblem för att den vägen skapa ny efterfrågan. Detta gäller även och kanske i ännu högre grad på nya tillväxtmarknader där förbrukningen idag är låg men potentialen hög. Vår utmaning framöver blir därmed att skapa en roll för Billerud som en naturlig partner när det gäller att lösa förpackningsproblem. Basen för detta är givetvis vårt gedigna kunnande när det gäller produktion av förpackningspapper och papperets egenskaper i en förpackning.

Vi stärker nu vårt fokus på att tillgodose våra kunders och slutanvändarnas behov och satsar på att bygga upp ett gediget kunnande om alla delar av värdekedjan för förpackningar. Mycket av vårt arbete under de senaste två åren kan ses som en förberedelse för denna fas. Vi har förstärkt resurserna inom produktutveckling och kundservice. Marknadsorganisationen har utvecklats och är nu i stor utsträckning organiserad mot slutanvändarsegment. Utgångspunkten för segmentsindelningen är vad våra förpackningspapper används till, inte typen av papper. I syfte att bygga upp kunskapen om olika segment har vi bildat segmentsteam, en form av interna kompetensnätverk. Dessa nätverk ska systematiskt samla in information om utvecklingen i olika segment och utveckla kontakterna med slutanvändarna och tillverkare av maskinutrustning.

Vårt arbete framöver handlar till stor del om att gradvis förfina och precisera våra arbetsmetoder och utveckla nätverken. Vi arbetar nu med att tydliggöra målen för produktutvecklingen och segmentsteamerna samt ansvarsfördelningen i syfte att gradvis uppnå en ökad konkretisering och styrning av nätverksarbetet.

## Flexibilitet och effektivitet genom nätverk

Nätverkstanken är en viktig del av vårt arbetssätt. Att arbeta i nätverk ger oss möjlighet kombinera det lilla företagets flexibilitet med det stora företagets resurser och skalfördelar. Genom att medarbetarna är med och driver projekt skapas också ökad delaktighet och engagemang. Nätverk är också ett kostnadseffektivt sätt att driva arbetet med koncernövergripande funktioner istället för att bygga upp centrala staber. Inom Billerud har vi funktionella nätverk för områden som IT, logistik, inköp, personal och ekonomi.

## Förvärvet av Henry Cooke

Ett annat sätt att generera tillväxt, utöver det som kommer att krävas för att upprätthålla konkurrenskraften, är förvärv av nya verksamheter. De krav vi ställer på denna typ av investeringar är att de passar in i Billeruds strategi, att vår organisation kan ta hand om förvärvade enheter och att förvärven kan genomföras inom de ramar som sätts upp av Billeruds finansiella mål.

I mitten av december informerade vi om att Billerud avtalat med Barloworld Ltd om att förvärva Henry Cooke Ltd. Förvärvet genomfördes i slutet av februari 2004 och Henry Cooke konsolideras från och med mars månad 2004. Henry Cooke har sedan länge fokuserat på förpackningspapper för medicinska och flexibla förpackningar, två av Billeruds prioriterade segment. Efter att produktion och marknadsföring koordinerats med Billeruds övriga enheter kommer Henry Cookes avkastning väl uppnå Billeruds mål om 15 procent.

## Skapa aktieägarvärde

God värdetillväxt för bolagets aktieägare är en viktig del i Billeruds övergripande mål. Genom att uppnå våra lönsamhetsmål och därigenom generera ett starkt kassaflöde skapas förutsättningar för en hög utdelningsnivå. Under 2003 genererade Billerud ett kassaflöde på MSEK 992, varav MSEK 777 har kommit aktieägarna till del under året i form av utdelning och återköp av aktier. För 2003 föreslår styrelsen en utdelning på 6,50 kronor per aktie, vilket ligger i linje med Billeruds policy att i genomsnitt över en konjunkturcykel dela ut 50 procent av nettovinsten. Styrelsen kommer också att föreslå fortsatta återköp av egna aktier.

## Utsikter

Tecken finns på ökad efterfrågan på wellråvaror. Marknadsläget generellt bedöms komma att förbättras under andra halvåret 2004. Leveranserna bedöms kunna öka jämfört med 2003. Prisnivån för Billeruds förpackningspapper var vid ingången av detta år lägre än genomsnittspriserna 2003. Priset på långfibrig sulfatmassa bedöms kunna stiga ytterligare något under året efter prishöjningen till 590 USD/ton den 1 februari. En prishöjning till 620 USD/ton har aviserats från 1 mars.

Förändrade valutakurser kommer, trots ingångna terminskontrakt, påverka rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 250 under 2004, jämfört med 2003. Billeruds samlade bedömning är att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser.

Solna i mars 2004



Bert Östlund  
Verkställande Direktör och koncernchef



## Förvärv av Henry Cooke

Billerud förvärvade i februari 2004 det brittiska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd. Köpet medför att Billeruds position stärks inom prioriterade segment som papper för medicinska och flexibla förpackningar. Företaget kommer att namnändras till Billerud Beetham Ltd.

Henry Cooke är ett förpackningspappersföretag med tillverkning och huvudkontor i närheten av staden Kendal i grevskapet Cumbria, cirka 10 mil nordväst om Manchester. Företaget grundades på denna plats år 1932 men har rötter i ett äldre pappersföretag. Sedan 70-talet har företaget fokuserat på förpackningspapper av MG-typ. Sortimentet består idag av papper för medicinska förpackningar, papper för flexibla förpackningar, fetthärdigt papper samt enklare påspapper. Totalt uppgick leveranserna under 2003 till cirka 40 000 ton och omsättningen till MSEK 400.

Henry Cooke har ett femtiotal kunder och ett globalt försäljnings- och distributionsnät. Cirka 35 procent av omsättningen sker i Storbritannien, 45 procent i övriga Europa och resterande 20 procent spritt i övriga världsdelar.

Produktionen sker på två MG-pappersmaskiner med en total kapacitet på cirka 45 000 årston. Maskinerna har bra teknisk standard och är anpassade till att producera specialiserade produkter inom respektive segment. Antalet anställda är cirka 180. Tillverkningen uppfyller gällande miljölagstiftning i Storbritannien.

Avsikten är att samordna produktion och marknadsföring mellan Billerud och Henry Cooke samt att integrera massaleveranserna. När dessa åtgärder är genomförda efter några år kommer Henry Cookes avkastning på sysselsatt kapital väl att uppnå Billeruds mål på 15 procent.





## Billerudaktien

### Börshandel och kursutveckling

Billerudaktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan den 20 november 2001. Sedan den 1 juli 2002 ingår Billerud i Attract 40, som utgörs av de mest omsatta aktierna på O-listan. En börspost omfattar 100 aktier.

Sedan börsnoteringen har Billerudaktien haft en positiv kursutveckling. Senast betalt år 2003 blev SEK 108,50, vilket innebär en uppgång med 14 procent jämfört med sista betalkurs 2002 (SEK 95). Under samma period steg Affärsvärldens skogsindex med 5 procent samtidigt som Affärsvärldens generalindex ökade med 30 procent. Årshögsta notering inträffade den 16 september med SEK 120,50 och årslägst den 28 januari med SEK 89,50. Billeruds börsvärde var vid utgången av 2003 MSEK 5 873.

Fram till den 27 februari 2004 gick kursen upp till SEK 115, vilket är en ökning med 6 procent jämfört med sista betalkurs 2003. Under motsvarande period ökade Affärsvärldens skogsindex med 1 procent medan Affärsvärldens generalindex steg med 10 procent.

Under 2003 omsattes 69,6 miljoner aktier, vilket motsvarar 120 procent av antalet registrerade aktier, som uppgick till 57 909 998 den 30 december 2003. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag under 2003 uppgick till 279 558.

### Återköp av aktier samt nedsättning av aktiekapital

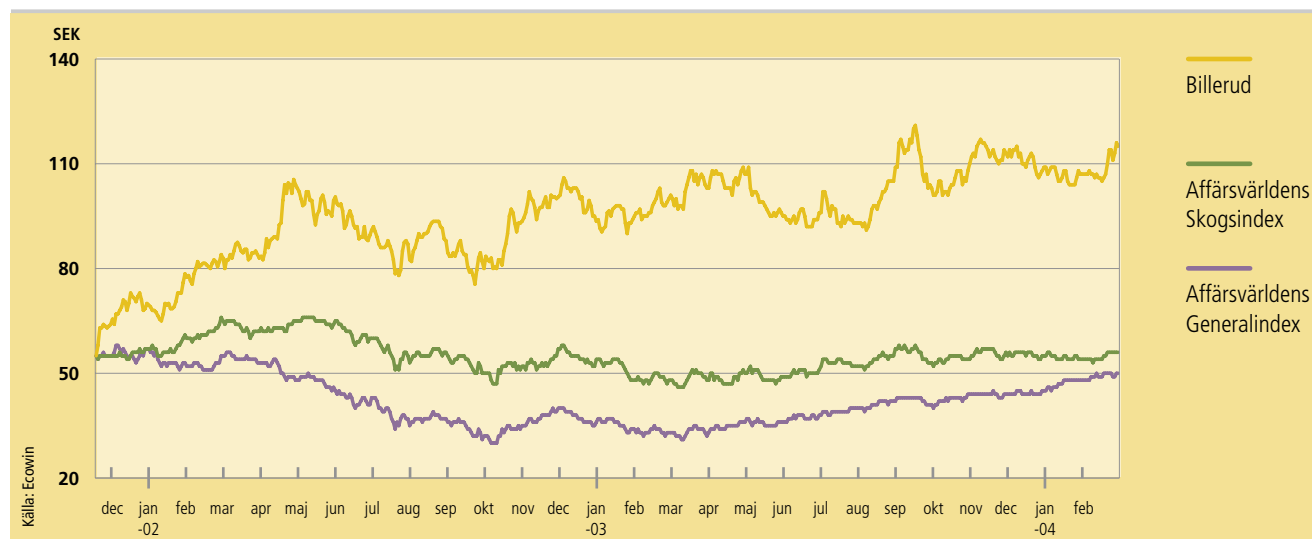
Bolagstämman i Billerud AB den 6 maj 2003 beslutade om nedsättning av aktiekapitalet med SEK 60 387 500 genom indragning av 4 831 000 återköpta aktier. Denna nedsättning genomfördes under september månad, vilket innebär att aktiekapitalet därefter uppgår till SEK 723 874 975 fördelat på 57 909 998 aktier om nominellt SEK 12,50 vardera.

Bolagstämman beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om fortsatta förvärv av egna aktier. Syftet med eventuella förvärv ska vara att kunna justera bolagets kapitalstruktur och på så sätt bidra till ett effektivare utnyttjande av bolagets resurser. Under perioden 12 maj till 19 december, 2003 återköpte Billerud 3 782 000 aktier till en genomsnittskurs om SEK 105,83 per aktie. Återköpen motsvarar cirka 6,5 procent av det totala antalet registrerade aktier i bolaget. Antalet aktier på marknaden uppgår därefter till 54 127 998 före konvertering av utestående konvertibelt skuldebrev.

### AKTIEFÖRDELNING 2003-12-30

Registrerat antal aktier	57 909 998
Återköpta aktier i eget förvar	-3 782 000
<b>Aktier på marknaden</b>	<b>54 127 998</b>
Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)	268 047
<b>Aktier på marknaden (vid full konvertering)</b>	<b>54 369 045</b>

### AKTIEKURSUTVECKLING 20 NOVEMBER 2001 – 27 FEBRUARI 2004



## ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2003	2002
Genomsnitt	56 989 733	60 404 501
Genomsnitt efter konvertering	57 257 780	60 545 970
Balansdagen	54 127 998	57 909 998
Balansdagen efter konvertering	54 396 045	58 178 045

### Personalkonvertibler

Ett konvertibelprogram riktat till de anställda i Billerud i Sverige genomfördes under maj och juni 2002. Konverteringskursen är SEK 114 och löptiden sträcker sig fram till den 20 juni 2007. Vid full konvertering ökar antalet aktier med 268 047, vilket motsvarar en utspädning på 0,5 procent på antalet aktier på marknaden.

### Ägarstruktur

Vid årsskiftet uppgick det totala antalet aktieägare till 170 108 och andelen utländskt ägande till 31 (28) procent exklusive Billeruds egna återköpta aktier.

### ÄGARSTRUKTUR 2003-12-30\*

Storleksklasser	Antal		Antal	
	aktier	%	ägare	%
1-100	10 186 319	17,59	145 073	85,28
101-500	4 323 227	7,47	18 988	11,16
501-10 000	9 641 375	16,65	5 773	3,39
10 001-50 000	4 045 300	6,99	187	0,11
50 001-	29 713 777	51,31	87	0,05
<b>Totalt</b>	<b>57 909 998</b>	<b>100,0</b>	<b>170 108</b>	<b>100,0</b>

\* Inklusive Billeruds egna återköpta aktier (3 782 000)

### 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2003-12-30

Ägare/förvaltare/ depåbanker	Antal aktier (miljoner)	Andel i %*
Janus Capital	3,7	6,8
GMO Fonder	2,4	4,5
AFA Försäkringar	2,1	4,0
Skandia Fonder/Skandia Liv	1,8	3,4
SEB Fonder/SEB Trygg Liv	1,5	2,8
DWS Investment	1,2	2,2
Boston Safe Deposit And Trust	1,1	2,0
State Street Bank & Trust Co	1,0	1,8
JP Morgan Chase	1,0	1,8
Andra AP-Fonden	0,8	1,5
<b>Totalt 10 största</b>	<b>16,6</b>	<b>30,7</b>

\* Avser andel av aktier (=röster) på marknaden.

## NYCKELTAL PER AKTIE

### SEK per aktie där ej annat anges

	2003	2002
Vinst efter full skatt	13,13	13,25
Utdelning (för 2003 föreslagen)	6,50	6,50
Utdelning i procent av		
- börskurs (direktavkastning)	6,0	6,8
- vinst	49,5	49,1
- utgående eget kapital	11,2	11,6
Kassaflöde	17,41	16,04
Eget kapital	58,19	55,82
Börskurs/utgående eget kapital, %	186	170
P/E-tal, ggr	8,3	7,2
EV/EBITDA, ggr	4,7	4,4
Börskurs - årsgenomsnitt	102,20	88,30
- 31 december	108,50	95,00
- årshögsta	120,50	106,00
- årslägsta	89,50	65,00

För definitioner, se sidan 57.

Källor: VPC

Källor: VPC och Billerud





## Affärsidé, strategier och mål

**Billerud är en ledande producent inom valda segment av förpackningspappersmarknaden. Billeruds marknadsposition och konkurrensfördelar skapar tillsammans med koncernens strategi förutsättningarna för att nå en god lönsamhet och värdetillväxt för Billeruds aktieägare.**

### **Affärsidé**

Billerud ska förse kunderna med innovativa förpackningspapper av hög kvalitet. Verksamheten ska ge en god och stabil lönsamhet, baserat på kostnadseffektiva och miljöriktiga processer.

### **Strategi**

Billeruds övergripande mål är hög lönsamhet och god värdetillväxt för bolagets aktieägare. Med de finansiella målen som utgångspunkt har Billerud formulerat en strategi som i huvudsak baseras på följande hörnstenar.

### **Fokus på attraktiva nischer**

Billerud har fastslagit skilda strategier för sina respektive produkter utifrån en analys av de olika delmarknadernas attraktivitet och Billeruds position på respektive marknad.

Inom tekniska kraftpapper har Billerud idag en marknadsledande position i Europa och utsikterna bedöms vara goda. Inom detta område kommer Billerud att investera i tillväxt, produktutveckling och ökande marknadsandelar. Genom ledande kundapplikationer och en stark kostnadsposition ska Billerud nå en hög lönsamhet.

Investeringar i tillväxt kommer också att ske inom vitt säckpapper och nyfiberbaserad fluting. Inom dessa produktområden har Billerud i dag starka nischpositioner, vilket tillsammans med en kostnadseffektiv produktion ska generera en lönsamhet som ligger över genomsnittet i branschen.

För övriga produkter är målet att maximera kassaflödet från befintliga produktionstillgångar. Det innebär selektiva investeringar för att bibehålla produktion och effektivitet.

En förutsättning för lönsamheten i Billeruds papperstillverkning är en effektiv massaproduktion, både gällande kostnad och kvalitet. En välorganiserad marknadsföring av den massa som inte används till egna pappersprodukter är också viktig för Billeruds lönsamhet.

### **Konkurrenskraftig produktion**

Billerud har idag en konkurrenskraftig kostnadsposition inom prioriterade produkter. Detta beror på att Billerud har stordriftsfördelar relativt sina konkurrenter, att bruken håller god teknisk standard samt att Billeruds massa- och pappersproduktion är integrerad. Genom streamliningprojektet, som innebär en ökad specialisering av produktionslinjer mellan bruken, har Billerud uppnått ett effektivare maskinutnyttjande och en högre produktionsvolym. Utöver dessa åtgärder arbetar Billerud kontinuerligt med att förbättra produktiviteten i både massa- och papperstillverkningen.

### **Segment- och kundfokus**

Billeruds organisation är anpassad till kundernas behov inom ett antal segment. Med segment avses avgränsade slutanvändningsområden för Billeruds produkter. Det kan till exempel vara flexibla förpackningar, bärkassar eller förpackningslådor för frukt och grönt. Genom detta fokus och ett nära samarbete mellan försäljnings- och produktutvecklingsfunktionerna ska Billerud utveckla samarbetsformerna med kunderna avseende teknik- och applikationsutveckling. Detta stärker Billeruds möjligheter att tillhandahålla de produkt- och serviceerbjudanden som motsvarar de allt högre krav som förpackningsindustrin ställer. På sikt kommer Billeruds organisation utvecklas till att kunna erbjuda kunderna lösningar på förpackningsproblem.

### **Växa såväl organiskt som genom förvärv**

Billerud har inget fastställt tillväxtmål. Billerud avser dock att minst bibehålla marknadspositionen inom de nischer där Billerud idag verkar. En viss tillväxt är även nödvändig för att kunna utveckla produktiviteten genom mindre kapacitetshöjande åtgärder. Marknadstillväxten för Billeruds förpackningspapper bedöms vara cirka 2 procent i volym per år i Europa och något högre i andra världsdelar. Tillväxten för



förpackningar generellt är högre än 2 procent men marknadstillväxten för Billeruds förpackningspapper har påverkats av att andra förpackningsmaterial än papper, framför allt plast, har tagit en större del av den totala tillväxten inom förpackningar. Tillväxttakten påverkas också av att mer än hälften av Billeruds förpackningspapper används för att förpacka livsmedel i vid mening.

För en organisk tillväxt över marknadstillväxten måste utrymme finnas på Billeruds nischmarknader. För att skapa ett sådant utrymme är det nödvändigt att genom produktutveckling erbjuda kunderna nya förpackningspapper och förpackningslösningar. En annan möjlighet till högre tillväxt är förvärv av andra företag. Inom Billeruds nischer finns ett antal möjliga kandidater. Detta kan öppna intressanta möjligheter för Billerud att förvärva verksamheter som stärker koncernens position på marknaden. För både organisk tillväxt och förvärv gäller att Billeruds finansiella mål ska vara uppfyllda, åtminstone efter det att en kapacitetsökning har uppnått normal utnyttjandegrad respektive ett förvärv integrerats i Billerud.

Billerud har inte för avsikt att integrera framåt i förädlingsledet genom förvärv av förpackningstillverkare. Den pappersproducent som även har förpackningstillverkning konkurrerar delvis med sina egna kunder. Billerud bedömer att avsaknaden av förpackningstillverkning utgör en konkurrensfördel på marknaden för förpackningspapper.

### Finansiella mål

Pappers- och massaindustrins utveckling har historiskt följt ett cykliskt mönster med åtföljande svängningar i industrins intjäningsförmåga. Vid formuleringen av Billeruds avkastningsmål beaktade styrelsen för Billerud de tre brukens lönsamhet historiskt sett, genomsnittliga valutakurser och pappers- och massapriser under senare år. De tog också hänsyn till de konkurrensfördelar som sammanslagningen av bruken bedömdes ge upphov till. Målet är att avkastningen på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel i genomsnitt ska motsvara minst 15 procent.

Billeruds verksamhet påverkas i betydande utsträckning av den rådande konjunkturen och har därmed en betydande rörelserisk. Det är därför viktigt att den finansiella ställningen stärks under goda år, för att ge koncernen uthållighet under svagare perioder. Mot bakgrund av detta har Billerud som mål att nettoskuldssättningsgraden över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,6 och 0,9. Billerud har vidare som mål att investeringarna ska vara i nivå med avskrivningarna.

### Utdelningspolitik

Målet är att utdelningen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska uppgå till 50 procent av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av Billeruds resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

### FINANSIELLA MÅL

	Mål	Utfall 2003	Utfall 2002	Utfall 2001	Utfall genomsnitt
Avkastning på sysselsatt kapital, i procent	≥15 <sup>1)</sup>	24	25	27	25
Nettoskuldssättningsgrad	0,6-0,9	0,42 <sup>3)</sup>	0,54 <sup>3)</sup>	0,82 <sup>3)</sup>	0,59
Investeringar i procent av avskrivningar	100	100	102	133	112
Utdelning i procent av vinst per aktie	50 <sup>1)</sup>	50 <sup>2)</sup>	49	25	41

1) Över en konjunkturcykel

2) Föreslagen utdelning

3) Genomsnitt över året





## Riskhantering och känslighetsanalys

Billerud påverkas såväl av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer som av mer företagsspecifika faktorer. Billerud försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete. Där så ej är möjligt kan risken säkras eller försäkras. Här beskrivs de faktorer som har betydelse för bedömningen av såväl Billeruds rörelserisk som finansiella risk.

### Konjunkturberoende

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolymer. Avsalumassan, vilken motsvarar cirka 20 procent av Billeruds omsättning, är avsevärt mer konjunkturberoende än förpackningspapperen.

### Kundstruktur och kundkrediter

Billerud har cirka 900 aktiva kunder. De fem största kunderna svarar för cirka 26 procent av koncernens omsättning. De flesta kunder är konverterare, som tillverkar påsar, säckar, lådor och andra förpackningar baserat på Billeruds förpackningspapper. Ofta har kundrelationen med Billerud varat i många år. Cirka 80 procent av försäljningen sker i Europa.

I stort sett all försäljning sker baserat på ramavtal, vilka specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolymer. Avseende avsalumassan avgörs prisnivån av det aktuella marknadspriset. För förpackningspapperen finns olika prissättningsmodeller, till exempel fast pris för helår eller ett tillsvidarepris. En mindre del av försäljningen är spotförsäljning, det vill säga försäljning utan ramavtal. Prisnivån för spotförsäljningen kan vara både lägre och högre än för försäljning baserat på ramavtal. Spotförsäljning förekommer främst inom avsalumassa.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundkrediterna uppgick till cirka MSEK 1 100 i slutet av 2003, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkredittid om 54 dagar. Största delen av givna kundkrediter är försäkrade. Billerud har tillsatt en Credit Management Group vars huvudsakliga uppgift är att bevaka krediterna samt arbeta för att förkorta kundkredittiden.

### Valutaexponering

Billerud är strukturellt exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras

i utländska valutor eller, om faktureringen sker i SEK, är nära relaterad till marknadsprissättning i andra valutor. De viktigaste faktureringsvalutorna är EUR och USD. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av fraktkostnader och kostnader för importerad vedråvara och kemikalier. Dessa kostnader påverkas huvudsakligen av EUR och USD. Billeruds finansiella information redovisas i SEK.

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen säkrar Billerud löpande ett prognosticerat nettoflöde i utländska valutor. Cirka 50 procent av flödet den närmaste 12-månadersperioden skall alltid vara säkrat. Kurssäkringen kan dock ökas till 100 procent av flödet de närmaste 15 månaderna vid valutakurser som möjliggör att Billerud uppnår en avkastning på över 20 procent på sysselsatt kapital.

### Kostnader

En ungefärlig fördelning av Billeruds kostnadsmassa återfinns i tabellen nedan.

#### RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING 2003 (%)

Vedråvara	30
Personal	21
Frakter till kund	11
Köpta tjänster	8
Kemikalier	7
Övriga insatsvaror	7
Avskrivningar	6
Energi	6
Övrigt	4
<b>Totalt</b>	<b>100</b>

### Vedråvara

Billerud äger ingen egen skog utan köper vedråvara på marknadsmässiga villkor från ett fåtal större leveran-

törer. Gruvöns råvaruförsörjning sker via avtal med Stora Enso som gäller tillsvidare. Karlsborgs råvaruförsörjning sker via avtal med Sveaskog som gäller till utgången av 2004. Skärblackas råvaruförsörjning sker via avtal med ett tiotal leverantörer, där Holmen, Sveaskog och Stora Enso står för merparten av volymen. Skärblackas avtal gäller i de flesta fall för ett år i taget.

Avtalen reglerar generella leveransvillkor under det att vedpriset bestäms i enlighet med marknadsprisernas förändringar.

Cirka 15 procent av vedbehovet importeras av Billeruds leverantörer. Huvuddelen av importveden kommer från de baltiska staterna.

Prissvängningarna de senaste åren har varit betydliga. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin totalt i Sverige kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning, som till exempel för sågade trävaror och för förbränning, kan också komma att påverka massavedspriset indirekt.

#### **Personal**

Lönekostnaden styrs främst av gällande kollektivavtal samt löneskatter och andra relaterade lagar och regler. De senaste åren har lönekostnaderna genom avtal ökat med cirka 3 procent per år.

#### **Frakter till kund**

Cirka 75 procent av frakterna från Billeruds bruk sker med järnväg, övriga frakter med fartyg eller per landsväg. Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktföretagen, dels av energipriser och lönekostnadsutveckling.

#### **Köpta tjänster**

Köpta tjänster består främst av underhållstjänster, dels i samband med de årliga underhållsstoppen, dels för löpande underhåll. Prisutvecklingen för tjänsterna styrs främst av lönekostnadsutvecklingen i Sverige.

#### **Kemikalier**

Vissa processkemikalier är restprodukter från kemiska processer och uppvisar därför betydande prissväng-

ningar mellan åren. Andra kemikalier har en mycket stabil prisutveckling. Trendmässigt har dock kemikaliepriserna varit stabila.

#### **Övriga insatsvaror**

Övriga insatsvaror består bland annat av reservdelar, underhållsmaterial, emballagematerial och maskinbeklädnad. Dessa varor har historiskt varit relativt stabila i pris.

#### **Energi**

Billerud köper cirka 1,1 TWh elenergi från externa leverantörer. Elpriserna säkras löpande enligt en plan, där huvuddelen av årets planerade elförbrukning skall vara säkrad vid årets ingång. Billerud förbrukar dessutom cirka 70 000 m<sup>3</sup> olja. Oljan prissäkras för närvarande inte utan Billerud påverkas av rådande världsmarknadspris.

#### **Säsongsavvängningar**

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsavvängningar. Orderinflödet är normalt högst under vårmånaderna men eftersom tillgänglig kapacitet styr leveranserna är dessa relativt konstanta över året. Störst påverkan har de årliga underhållsstoppen, då respektive bruk står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet.

Billeruds kostnader är också relativt stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser, framför allt på elenergi.

#### **Produktionsanläggningar**

Alla Billeruds anläggningar har kontinuerlig drift, det vill säga produktionen pågår dygnet runt året om. Det enda planerade avbrottet är det årliga underhållsstoppet, då respektive bruk stannar i cirka en veckas tid. Den kontinuerliga driften medför högre effektivitet i kapitalutnyttjandet men gör också känsligheten för oplanerade produktionsstörningar större. Ett stort arbete läggs därför ned på förebyggande underhåll och andra åtgärder för att upprätthålla en störningsfri drift.



För att skydda Billerud vid mer omfattande haverier och andra produktionsproblem har anläggningarna försäkrats till återanskaffningsvärde. Försäkringarna ersätter dessutom det vinstbortfall som kan upp-komma som en konsekvens av produktionsproblemen.

Normalt produceras förpackningspapper endast mot kundorder. Massproduktion för avsalu sker dock normalt utan kundorder men baserat på ett årskon-trakt. Billeruds lager av färdigvaror uppgår normalt till 3-4 veckors produktion.

#### Finansiering

För att hantera de finansiella riskerna har ett antal övergripande regler etablerats inom Billerud. Likviditetsbufferten ska för närvarande uppgå till minst MSEK 350. Lånens återbetalningsstruktur ska anpas-sas så att låneförfallet ett enskilt år inte överstiger 25 procent av den totala lånestocken. Räntebindnings-tiden för skuldportföljen kan variera mellan 3 och 13 månader. Finansiella placeringar får endast göras i vissa typer av instrument med låg risk varvid ränte-bindningstiden inte får överstiga 6 månader. Billeruds

finansiella mål anger också att nettoskultsättningsgra-den ska ligga mellan 0,6 och 0,9 gånger. Vid utgången av 2003 uppgick nettoskultsättningsgraden till 0,38 gånger.

#### Känslighetsanalys

Nedan redovisas hur resultat före skatt påverkas vid en isolerad förändring av några av de viktigaste intäkts- och kostnadsfaktorerna 2003.

#### KÄNSLIGHETSANALYS

Variabel	Förändring	Ungefärliga effekter
		på resultat före skatt i MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10 %	+/- 360
Massapris	+/- 10 %	+/- 150
Växelkurser, SEK	+/- 10 %	+/- 400
Vedpris	+/- 10 %	-/+ 160
Elpris	+/- 10 %	-/+ 25
Låneränta	+/- 1 procentenhet	-/+ 15





## Förvaltningsberättelse

**Billeruds utveckling under 2003 kännetecknades av fortsatt kapacitets- och produktionsökning, samtidigt som efterfrågan på företagets produkter var något lägre än under 2002. Leveranserna var ungefär oförändrade. Den stabila resultatutvecklingen fortsatte.**

Styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2003. Sidorna 15–29 vilka avser ekonomisk översikt, 5-årsöversikt samt produktområdesbeskrivningar utgör förvaltningsberättelse. Dessa sidor tillsammans med sidorna 42–58 utgör årsredovisningen.

Bolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag och har sitt säte i Stockholm, där även bolagsstämman ska hållas den 5 maj 2004. Huvudkontorets adress, se sid 67.

### Marknad

Billerud verkar på världsmarknaden för förpackningspapper, vilken uppgår till cirka 100 miljoner ton per år, varav cirka en tredjedel i Europa. Förpackningspapper indelas i produktområdena kartong, kraftpapper och wellråvara. Billerud är verksam inom de flesta huvudprodukter inom kraftpapper samt inom produkterna kraftliner, halvkemisk och övrig fluting inom wellråvara. Konsumtionen av kraftpapper och wellråvara i Europa uppgick 2003 till cirka 3 miljoner ton respektive 20 miljoner ton.

Under början av året var efterfrågan på Billeruds förpackningspapper generellt god för att avta något från och med andra kvartalet. Den svagare efterfrågeutvecklingen berodde främst på lagerminskningar hos Billeruds kunder. Prisnivåerna på Billeruds förpackningspapper, uttryckta i respektive försäljningsvaluta, var stabila eller stigande under årets inledning för att sjunka något under senare delen av 2003.

Efterfrågan på avsalumassa från kunder i Europa var relativt stabil under året, medan marknaden i Asien, framför allt i Kina, visade en god efterfrågeutveckling. Prisnivån för långfibrig sulfatmassa steg kraftigt under början av året för att stabiliseras under och efter sommaren. I genomsnitt uppgick prisnivån till cirka 530 USD/ton under året, en ökning jämfört med 2002 på cirka 14 procent. Den svaga dollarkursen har medverkat till prisökningen.

Under året levererade Billerud totalt 1 288 kton, ungefär samma nivå som 2002. På grund av den något svagare efterfrågan och genomförda kapacitetsökningar under året kunde inte Billeruds produktionskapacitet utnyttjas fullt ut under hela året.

### LEVERANSVOLYMER PER PRODUKTOMRÅDE

kton	2003	2002
Kraftpapper	476	482
Wellråvara	489	494
Avsalumassa	323	316
<b>Totalt</b>	<b>1 288</b>	<b>1 292</b>

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen 2003 uppgick till MSEK 6 992, en minskning med 1 procent jämfört med föregående år. Den minskade omsättningen förklaras främst av något lägre genomsnittspriser.

### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE

MSEK	2003	2002
Kraftpapper	3 474	3 507
Wellråvara	2 067	2 162
Avsalumassa	1 454	1 400
Övrigt och eliminerings	-3	-2
<b>Totalt</b>	<b>6 992</b>	<b>7 067</b>

### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2003	2002
Tyskland	1 006	995
Italien	979	978
Sverige	943	904
Frankrike	583	604
Övriga Europa	2 164	2 326
Övriga världen	1 317	1 260
<b>Totalt</b>	<b>6 992</b>	<b>7 067</b>



Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 118, en minskning med MSEK 96 eller 8 procent jämfört med 2002. Minskningen berodde främst på förändrade valutakurser vilka försämrade rörelseresultatet med cirka MSEK 150 jämfört med föregående år. Valutasäkringar påverkade resultatet positivt med cirka MSEK 500.

Förändringen i rörelseresultat jämfört med 2002 kan ungefärligen uppdelas på följande komponenter.

	MSEK
Ökade produktionsvolym (inkl mixeffekter)	+20
Ökade försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	+100
Ökade kostnader	-66
Förändrade valutakurser	-150
<b>Total resultatförändring</b>	<b>-96</b>

#### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2003	2002	Förändr.
Nettoomsättning, MSEK	6 992	7 067	-1 %
Rörelseresultat, MSEK	1 118	1 214	-8 %
Rörelsemarginal, %	16	17	
Resultat efter			
finansiella poster, MSEK	1 042	1 116	-7 %
Nettoresultat, MSEK	748	800	-7 %
Vinst per aktie, SEK	13,13	13,25	-1 %

Resultatet 2003 belastades med MSEK 45 avseende nedskrivning av reservdelslager. Åtgärden avser reservdelar med lägre anskaffningsvärde. Under året sålde Billerud elcertifikat som gav en positiv resultat-effekt med MSEK 55 och redovisas i rörelseresultatet som en reduktion av elkostnaderna.

Finansnettot, uppgående till MSEK -76 (-98) avsåg främst räntor på det syndikerade lån som upptogs i december 2001 samt på utgivna obligationslån. Efter skattekostnader på MSEK 294 (316) uppgick nettore-sultatet till MSEK 748 (800) eller 13,13 kronor per aktie (13,25). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 24 procent (25) och avkastningen på eget kapital till 23 procent (26).

#### RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER PRODUKTOMRÅDE

	2003		2002	
	MSEK	%	MSEK	%
Kraftpapper	718	21	707	20
Wellråvara	287	14	413	19
Avsalumassa	175	12	158	11
Övrigt och elimineringar	-62		-64	
<b>Totalt</b>	<b>1 118</b>	<b>16</b>	<b>1 214</b>	<b>17</b>

För kvartalsdata se not 27, sidan 56.

#### Samordningsvinster

Under 2001 påbörjade Billerud streamliningprojektet. Tillsammans med rena kostnadssynergier beräknades projektet ge en årlig resultat-effekt på minst MSEK 200. Den i planen förutsedda kapacitetsökningen till 1,35 miljoner årston har uppnåtts, mätt som årstakt i december 2003. Resultatförbättringen genom samordningsvinsterna beräknas uppgå till cirka MSEK 230, också mätt som årstakt i december 2003. Även resultatmålet har således uppnåtts.

#### Investeringar

Billerud har som mål att investeringarna skall vara i nivå med avskrivningarna. I detta ingår såväl underhålls- som miljöinvesteringar samt kvalitets- och kapacitetsuppgäraderingar av befintliga maskiner. Nettoinvesteringarna under 2003 uppgick till MSEK 380, i nivå med avskrivningarna. Investerings-utgifterna utgjordes huvudsakligen av miljöförbättrande åtgärder och kapacitetshöjning i Karlsborg, slutförandet av ombyggnaden av PM4 i Gruvön samt påbörjandet av en ny biologisk reningsanläggning i Gruvön.

#### Kassaflöde

Det operativa kassaflödet, det vill säga kassaflödet efter investeringar samt ränte- och skattebetalningar, men före betalningar till aktieägarna, uppgick till MSEK 992, jämfört med MSEK 969 under 2002. Det operativa kassaflödet förbättrades genom lägre rörelsekapitalbindning och lägre skattebetalningar. Av det

operativa kassaflödet användes MSEK 376 till utdelning och MSEK 401 till återköp av egna aktier.

Kassaflödet efter dessa betalningar medförde en minskning av Billeruds nettoskuldssättning med MSEK 200 under året.

#### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2003	2002
Löpande verksamhet	1 372	1 339
Investeringsverksamhet	-380	-370
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>992</b>	<b>969</b>
Utdelning	-376	-220
Återköp av aktier	-401	-441
Övrigt *	-15	3
<b>Förändring i nettoskuld</b>	<b>200</b>	<b>311</b>

\* Ej kassaflödespåverkande

#### Finansiering

Billeruds räntebärande skulder den 31 december 2003 utgjordes av MSEK 1 470 i räntebärande lån och MSEK 108 i räntebärande avsättningar, främst avseende pensionsskulder. Efter avräkning av kassa, bank, kortfristiga placeringar och övriga räntebärande tillgångar på MSEK 358, uppgick den räntebärande nettoskulden i slutet av 2003 till MSEK 1 220, jämfört med MSEK 1 420 i slutet av 2002. Nettoskuldssättningsgraden uppgick vid årsskiftet till 0,38 (0,44). Enligt Billeruds finansiella mål skall nettoskuldssättningsgraden ligga mellan 0,6 och 0,9. På grund av det goda kassaflödet har nettoskuldssättningsgraden understigit målet under hela året.

De räntebärande lånen utgjordes främst av ett syndikerat banklån med en återstående löptid på cirka tre år. Lånebeloppet i det syndikerade banklånet uppgår till MSEK 2 200 varav MSEK 700 utnyttjades per den 31 december 2003. För lån i SEK betalas en marginal på 0,8 procent per år över STIBOR (svensk interbankränta), vilket vid utgången av 2003 innebar cirka fyra procent per år i räntekostnad. Det syndikerade lånet innebär vissa krav på nyckeltal, nämligen att nettoskuldssättningsgraden inte ska överstiga 1, räntetäckningsgraden ska överstiga 1,5 och att eget kapital inte ska understiga MSEK 2 300. Dessa krav har väl uppfyllts av bolaget. Låneportföljen utgörs dessutom av obligationslån på cirka MSEK 740 och ett konvertibelt skuldebrev på nominellt MSEK 31. Obligationslånen har räntevillkor ungefär i nivå med det syndikerade banklånet under det att det konvertibla skuldebrevets kostnad är något lägre. Billerud har utöver de nämnda lånen ett certifikatprogram. Programmets totala låneram är MSEK 1 000 men utnyttjades ej den 31 december 2003.

De finansiella tillgångarna på totalt MSEK 358 utgörs av MSEK 253 i kassa och bankmedel, MSEK 100 i kortfristiga placeringar samt övriga räntebärande tillgångar MSEK 5. Placeringarna utgörs uteslutande av företagscertifikat med god kreditrating. Totalt har Billerud utnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 1 500.

#### KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

	2003-12-31	2002-12-31
Sysselsatt kapital, MSEK	4 424	4 653
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 220	1 420
Eget kapital, MSEK	3 204	3 233
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,38	0,44

#### Skattesituation

Billeruds effektiva skattesats bedöms uppgå till 28 procent, som är den svenska lagstadgade skattesatsen. Billerud har inte några väsentliga underskottsavdrag.

#### Valutasäkring

Under 2003 hade Billeruds nettoflöde i utländska valutor säkrats till EUR/SEK 9,30, USD/SEK 10,18 och GBP/SEK 14,42. Valutakontrakten gav en positiv kassaflödeseffekt på cirka MSEK 501. 15 procent av effekten härrörde från säkring av EUR, 80 procent från USD och 5 procent från GBP. Kundfordringarna i utländsk valuta vid utgången av året värderas till de säkrade kurserna, vilket betyder att resultateffekten inte behöver vara identisk med kassaflödeseffekten. Under 2003 uppgick resultateffekten av valutasäkringarna till cirka MSEK 500.

Vid utgången av 2003 hade Billerud säkrat cirka 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 87 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD och cirka 60 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP. Säkringen har skett till de kurser vilka redovisas i tabellen nedan:

#### SÄKRADE VALUTAKURSER FÖR PERIODEN JANUARI 2004 – MARS 2005 PER KVARTAL

Valuta	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Kv 4 2004	Kv 1 2005	Snitt- kurs
EUR/SEK	9,21	9,29	9,21	9,27	9,15	9,23
USD/SEK	9,28	8,84	8,44	8,54	-	8,78
GBP/SEK	14,36	13,79	13,11	-	-	13,85



Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2003 hade ett marknadsvärde på MSEK 384. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet 2003. Övriga kontrakt, det vill säga kontrakt som inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK 298.

### **Elenergi**

Elpriserna säkras löpande. Vid utgången av 2003 var cirka 80 procent av förbrukningen 2004 och cirka 40 procent av förbrukningen 2005 prissäkrad. För utestående elprissäkringskontrakt per den 31 december 2003 var marknadsvärdet, orealiserad vinst vid fiktiv stängning, MSEK 57 och har ej påverkat 2003 års resultat.

Ett system med elcertifikat infördes i Sverige från 1 maj 2003. Som producent av biobränslebaserad elkraft erhåller Billerud elcertifikat, vilka kan säljas på marknaden. Under 2003 medförde försålda elcertifikat en positiv resultat effekt på cirka MSEK 55, som redovisas i rörelseresultatet som en reduktion av elkostnaderna.

### **Vedinköp**

Billerud äger ingen egen skog utan köper vedråvara på marknadsmässiga villkor från ett fåtal större leverantörer. Gruvöns råvaruförsörjning sker via avtal med Stora Enso som gäller tillsvidare. Karlsborgs råvaruförsörjning sker via avtal med Sveaskog som gäller till utgången av 2004. Skärblackas råvaruförsörjning sker via avtal med ett tiotal leverantörer, där Holmen, Sveaskog och Stora Enso står för merparten av volymen. Skärblackas avtal gäller i de flesta fall för ett år i taget.

Avtalen reglerar generella leveransvillkor under det att vedpriset bestäms i enlighet med marknadsprisernas förändringar.

### **Miljö- och tillståndsfrågor**

Billerud har enligt svensk miljölagstiftning tre tillståndspliktiga verksamheter i Sverige. Tillstånden avser tillverkning av massa och papper och avser i huvudsak hela nettoomsättningen. Billerud har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävdes för att bedriva verksamhet med de volymer som producerats under 2003.

Miljöpåverkan från verksamheterna sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av avfall och buller.

Under 2003 fick Karlsborg tillstånd att öka produktionen av papper till 175 000 ton per år och bstrykningen till 70 000 ton per år. Genom deldom ändrades villkoren något i Gruvöns verksamhetstill-

stånd från år 2002. Slutgiltiga villkor avseende Skärblackas verksamhetstillstånd från 1997 fastställdes också under året.

### **Organisation och personal**

Billerud styrs operativt genom en matrisorganisation. Två marknadsområden, Papper och Avsalumassa, leds av varsin marknadschef. Dessa områden svarar för den övergripande och samordnande marknadsföringen och försäljningen av de tre brukens produkter. Marknadscheferna leder och koordinerar arbetet tillsammans med tre produktområdeschefer inom papper, försäljningsfunktioner på respektive bruk och sju försäljningskontor i olika länder i Europa.

Bruken leds av brukschefer som ansvarar för att respektive enhet bedriver en rationell och kostnadseffektiv produktion.

All rapportering för såväl marknadsområden som bruk sker månadsvis till verkställande direktören. Vid huvudkontoret i Solna finns koncernövergripande funktioner för Ekonomi och Finans, Teknik samt Personal och Information. Billeruds ledningsgrupp består av verkställande direktören, tillika koncernchef, de tre brukscheferna, cheferna för marknadsområde Papper och Avsalumassa samt cheferna för de koncernövergripande funktionerna. Medelantalet anställda under 2003 uppgick till 2 418 att jämföra med 2 383 under 2002.

### **Produkt- och processutveckling (FoU)**

Kostnaderna för produkt- och processutveckling belastar resultatet det år de uppkommer och har under de senaste åren motsvarat cirka 0,7 procent av Billeruds nettoomsättning.

### **Moderbolaget**

I Billerud AB ingår Gruvöns bruk, försäljningsorganisationen för de nordiska och utomeuroperiska marknaderna samt huvudkontorsfunktionerna.

Nettoomsättningen för 2003 uppgick till MSEK 3 208. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 1 121, inklusive anteciperad utdelning från dotterbolagen. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 156. Medelantalet anställda var 1 152. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 277.

### **Förvärv av Henry Cooke Ltd**

Billerud träffade under december 2003 avtal om att köpa det engelska förpackningspappersföretaget



Henry Cooke Ltd. Avtalet var villkorat av godkännande av den engelska konkurrensmyndigheten OFT. Efter erhållet godkännande förvärvades Henry Cooke Ltd den 27 februari 2004. För väsentliga händelser efter balansdagen, se not 26 sid 55.

### Övergång till IFRS

Billerud berörs av införandet av vissa IAS-regler från och med 2005 (International Accounting Standards), främst IAS 19 Employee Benefits / RR 29 Ersättningar till anställda, IAS 32 Financial Instruments; Disclosure and Presentation, IAS 39 Financial Instruments; Recognition and Measurement. Inom Billerud pågår ett förberedelsearbete inför införandet av de nya reglerna. Vad gäller IAS 19 Employee Benefits / RR 29 Ersättningar till anställda har i not 1 upplysning lämnats om pensionsskuldens storlek beräknad enligt de nya redovisningsreglerna. IAS 32 Financial Instruments; Disclosure and Presentation har ännu inte antagits av EU. IAS 32 motsvaras i nuläget av RR 27 Finansiella Instrument; Upplysningar och Klassificeringar. Billerud tillämpar RR 27 för första gången i årsbokslutet för 2003.

Ej heller IAS 39 Financial Instruments; Recognition and Measurement har ännu antagits av EU. IAS 39 skall tillämpas från 1 januari 2005. Inom Billerud har som förberedelse bland annat samtliga finansiella tillgångar och skulder inventerats och klassificerats och verkligt värde beräknats. Fristående och inbäddade derivat har inventerats och värderats och riskhanterings- och säkringsstrategier analyserats.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete följer en mötesplan, vilken ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla aspekter av företagens verksamhet tas upp till behandling. Under 2003 har 10 styrelsemöten hållits. Revisionsfrågor behandlas av styrelsen i sin helhet. En särskilt utsedd revisionskommitté finns således inte. För att säkerställa att styrelsens behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar Billeruds revisorer vid tre tillfällen per år direkt till styrelsen. Styrelsearbetet har, förutom uppföljningen och rapporteringen av den fortlöpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, omfattat till exempel frågor om Billeruds strategi, förvärv, större investeringar, vedförsörjning och finansiell struktur. VDs och ledningsgruppens löner och övriga förmåner behandlas i kompensationskommittén.

Styrelsen har även utfärdat en instruktion till VD. Den ger VD behörighet att företräda Billerud och teckna dess firma inom ramen för den löpande verksamheten, undantaget transaktioner av extraordinär natur eller av väsentlig betydelse. VD anställer, avskedar och fastställer villkoren för Billeruds anställda, under hänsynstagande till gällande policyer, samt tillser att instruktioner till Billeruds ledande befattningshavare upprättas innehållande delegationsordning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om Billeruds ställning och viktigare affärshändelser. Se vidare sidan 64 (Corporate Governance).

### Aktiestructur

Antalet aktier vid årets början uppgick till 62 740 998. Under året genomförde Billerud en nedsättning av aktiekapitalet genom indragning av 4 831 000 förvärvade aktier motsvarande ett aktiekapital på cirka MSEK 60. Antalet aktier efter nedsättningen uppgår till 57 909 998. Under året har 3 782 000 aktier, nominellt SEK 12,50 per aktie återköpts till ett belopp om MSEK 401. Dessa utgör 6,5 procent av det registrerade aktiekapitalet. Syftet är att justera bolagets kapitalstruktur. Antalet aktier på marknaden uppgår således till 54 127 998 per den 31 december 2003.

### Utdelning och vinstdisposition

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2003 på SEK 6,50 per aktie. Förslag till vinstdisposition, se sidan 58.

### Utsikter

Tecken på ökad efterfrågan finns för wellråvaror. Marknadsläget generellt bedöms komma att förbättras under andra halvåret 2004. Leveranserna 2004 bedöms kunna öka jämfört med 2003. Prinsnivån för Billeruds förpackningspapper vid 2004 års ingång är lägre än genomsnittspriserna 2003. Priset på långfibrig sulfatmassa bedöms kunna stiga ytterligare något under året efter prishöjningen till 590 USD/ton den 1 februari. En prishöjning till 620 USD/ton har aviserats från 1 mars.

Förändrade valutakurser kommer, trots ingångna terminskontrakt, påverka rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 250 under 2004. Billeruds bedömning är att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser.

## 5-årsöversikt

### RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Proforma <sup>3)</sup>		2001	2002	2003
	1999	2000			
Nettoomsättning	5 387	6 666	6 910	7 067	6 992
Övriga intäkter	55	39	10	10	10
Rörelsens intäkter	5 442	6 705	6 920	7 077	7 002
Rörelsekostnader	-4 873	-5 019 <sup>1)</sup>	-5 276 <sup>2)</sup>	-5 498	-5 504
Avskrivningar	-260	-302	-345	-365	-380
Rörelseresultat	309	1 384	1 299	1 214	1 118
Finansiella poster, netto	–	-130	-118	-98	-76
Resultat efter finansiella poster	–	1 254	1 181	1 116	1 042
Skatt	–	-351	-314	-316	-294
<b>Nettoresultat</b>	<b>–</b>	<b>903</b>	<b>867</b>	<b>800</b>	<b>748</b>

### SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Proforma <sup>3)</sup>		31 dec 2001	31 dec 2002	31 dec 2003
	31 dec 1999	31 dec 2000			
Anläggningstillgångar	3 901	4 257	4 355	4 360	4 359
Varulager	575	633	708	669	690
Kundfordringar	951	1 064	1 118	1 107	1 083
Övriga omsättningstillgångar	199	176	115	141	154
<b>Summa rörelsetillgångar</b>	<b>5 626</b>	<b>6 130</b>	<b>6 296</b>	<b>6 277</b>	<b>6 286</b>
Avgår:					
Ej räntebärande avsättningar	450	455	509	698	973
Leverantörsskulder	430	508	412	372	383
Övriga ej räntebärande skulder	294	363	553	554	506
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>4 452</b>	<b>4 804</b>	<b>4 822</b>	<b>4 653</b>	<b>4 424</b>

1) Kostnaderna har reducerats med SPP-medel om MSEK 36.

2) Resultatet har belastats med kostnader dels för uppbyggnaden av Billerud, dels för Billeruds börsnotering, MSEK 47.

3) Proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som närmare beskrivits på sidorna 28-29 i noteringsprospektet av den 31 oktober 2001.

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Proforma		2001	2002	2003
	1999	2000			
Rörelseöverskott	571	1 707	1 633	1 567	1 494
Förändring i rörelsekapital	-69	-1	-146	48	79
Finansnetto	-	-130	-118	-70	-78
Betald skatt	-	-100 <sup>1)</sup>	-52	-206	-123
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten<sup>2)</sup></b>	<b>502</b>	<b>1 476</b>	<b>1 317</b>	<b>1 339</b>	<b>1 372</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-727	-678	-443	-370	-380
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten<sup>2)</sup></b>	<b>-225</b>	<b>798</b>	<b>874</b>	<b>969</b>	<b>992</b>

1) Betald skatt är baserad på beräknad fördelning mellan betald och uppskjuten skatt för år 2001 enligt prognos gjord i september 2001.

2) I kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde efter investeringsverksamheten i proformaredovisningen för år 1999 ingår ej kassaflödet av finansiella poster och betald skatt.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

Belopp i MSEK	Proforma		2001	2002	2003
	1999	2000			
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	11	25	24	22	21
Rörelsemarginal, %	6	21	19	17	16
<b>Avkastning</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	30	27	25	24
Avkastning på eget kapital, %	-	41 <sup>1)</sup>	32	26	23
Avkastning på eget kapital, efter full konvertering, %	-	-	-	26	23
<b>Kapitalstruktur</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 452	4 828 <sup>2)</sup>	4 822	4 653	4 424
Eget kapital, MSEK	-	2 224 <sup>2)</sup>	3 091	3 233	3 204
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-	2 604 <sup>2)</sup>	1 731	1 420	1 220
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	-	10,6	10,2	10,5	12,5
Nettoskulsättningsgrad, ggr	-	1,2 <sup>2)</sup>	0,56	0,44	0,38
Nettoskulsättningsgrad efter full konvertering, ggr	-	-	-	0,43	0,37
Andel riskbärande kapital, %	-	39 <sup>2)</sup>	54	57	63
Soliditet, %	-	32 <sup>2)</sup>	47	47	48
Soliditet efter full konvertering, %	-	-	-	47	49
Självfinansieringsgrad, ggr	-	2,5	3,2	4,4	4,1
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie, SEK	-	14,40	13,81	13,25	13,13
Resultat per aktie efter full konvertering, SEK	-	-	-	13,23	13,09
Eget kapital per aktie, SEK	-	35,45 <sup>2)</sup>	49,30	55,82	58,19
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	-	-	-	56,04	59,42
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	728	679	458	373	381
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medeltal	2 497	2 442	2 379	2 383	2 418

För definitioner se sid 57.

1) Beräknat på finansiell ställning proforma 1 januari 2001.

2) Avser proforma 1 januari 2001.

# Kraftpapper

Verksamheten inom produktområdet Kraftpapper omfattar tekniska kraftpapper och säckpapper. Billerud producerar tekniska kraftpapper främst i Skärblacka och Gruvön, vitt säckpapper i Karlsborg och Gruvön samt brunt säckpapper i Skärblacka.

## Tekniska kraftpapper

Billerud tillverkar och säljer vitt nyfiberbaserat obestruket och bestruket MF- och MG-papper. MF-papper är ett maskinglättat (machine-finished) papper tillverkat av sulfatmassa. Viktiga egenskaper hos Billeruds MF-papper är styrka, renhet och tryckbarhet. MG-papper är ett ensidigt glättat (machine-glazed) papper tillverkat av sulfatmassa. Viktiga egenskaper hos Billeruds MG-papper är styrka, renhet och tryckbarhet. MG-papper är styvare än MF och kan därför användas i lägre ytvikter. Tekniska kraftpapper har ett stort antal användningsområden. Billerud har identifierat ett femtontal intressanta segment där indelningen bygger på hur kunderna använder papperet. Det största segmentet är flexibla förpackningar där papper kombineras med andra material som till exempel aluminium eller plast. Papperet används för produkter som kräver

barriär mot exempelvis fukt, arom eller syre. Andra exempel på segment är påsar, bärkassar, så kallad release liner (det papper som självhäftande etiketter är fästade på), papper för medicinska engångsartiklar och instrument, skyddande kuvert samt olika typer av omslagspapper. En detaljerad segmentsstrategi har utarbetats. Strategin har bestämts utifrån segmentets tillväxtpotential och övergripande attraktivitet, såsom marknadsstruktur, lönsamhet och kvalitetskrav.

## Säckpapper

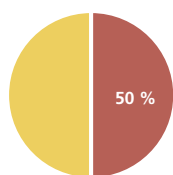
Billerud producerar vitt och brunt säckpapper. Främst används papperet till säckar för byggmaterial, samt till säckar för kemikalier och djurfoder. Inom dessa användningsområden ställs höga krav på papperets styrka, tøjbarhet och porositet (förmåga att släppa igenom luft) samt för det vita säckpapperet dessutom tryckbarhet. Billerud är en ledande producent av högporösa säckpapperskvaliteter för produkter i pulverform som till exempel cement och kemikalier. Genom mångårig produktutveckling kan Billerud erbjuda kvaliteter som möjliggör mindre materialåtgång än vid traditionell säcktillverkning.

## Kunder

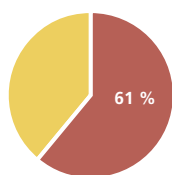
Billeruds kunder inom produktområdet Kraftpapper utgörs huvudsakligen av konverterare som tillverkar pappersbaserade förpackningslösningar för ett stort antal användningsområden. Av Billeruds försäljning i Europa bedöms cirka 50 procent nyttjas av slutkunder som förpackar livsmedel och liknande produkter. De fem största kunderna svarade under 2003 för 25 procent av Billeruds försäljning av kraftpapper.

## Marknad

Billerud är Västeuropas största tillverkare av obestruket vitt tekniskt kraftpapper med en uppskattad marknadsandel på cirka 30 procent. Billerud är näst största tillverkare av säckpapper i Västeuropa och är den ledande leverantören av vitt säckpapper.



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel av koncernens rörelseresultat före centrala kostnader

	2000*	2001	2002	2003
Nettoomsättning, MSEK	3 282	3 449	3 507	3 474
Rörelseresultat, MSEK	588	756	707	718
Rörelsemarginal, %	18	22	20	21
Leveranser, kton	500	463	482	476

\* Proforma



**Print** är ett säckpapper som utvecklats för att kombinera förstklassiga tryckegenskaper med hög styrka. Papperet används bland annat till djurfoder där kraven på förpackningens utseende är mycket viktigt. Ofta trycks högupplösta fotografier på katter och hundar direkt på säcken.



#### **Tekniska kraftpapper**

Världsmarknaden för vita tekniska kraftpapper uppgår till cirka 3 miljoner ton, fördelat på 23 procent MF, 42 procent MG och 35 procent bestruket kraftpapper. Europamarknaden uppgår till drygt 1 miljon ton.

Under året har marknaden successivt försämrats för Billeruds tekniska kraftpapper med svagare orderböcker som följd. Totalt var branschens leveranser av tekniska kraftpapper lägre jämfört med föregående år. Den försämrade efterfrågan under året medförde prissänkningar i lokal valuta från och med det andra kvartalet. Prissänkningarna genomfördes vid olika tidpunkter och skilde sig för olika papperskvaliteter och segment.

#### **Säckpapper**

Världsmarknaden för säckpapper uppgår till cirka 4,9 miljoner ton, varav cirka 10 procent utgör vitt säckpapper. Europamarknaden uppgår till cirka 1,4 miljoner ton, fördelat på cirka 0,2 miljoner ton vitt och cirka 1,2 miljoner ton brunt säckpapper. Handeln med säckpapper är global och de största flödena sker dels från Nordamerika till Asien och Sydamerika, dels från

Norden till Kontinentaleuropa, Asien och Nordafrika. Billeruds försäljning av vitt säckpapper sker huvudsakligen till Europa medan det bruna säckpapperet säljs globalt.

Året började starkt men under slutet av det andra kvartalet försvagades marknaden med minskande orderböcker som följd. Under andra halvåret fortsatte orderböckerna att minska. Branschens leveranser under året av brunt säckpapper var ungefär desamma som föregående år. För det vita säckpapperet var leveranserna lägre. På grund av det starka orderläget i början av året genomfördes prishöjningar i lokal valuta under det första kvartalet. Som ett resultat av den minskade efterfrågan från slutet av andra kvartalet genomfördes prissänkningar i lokal valuta för såväl det vita som det bruna säckpapperet under det tredje och fjärde kvartalet.

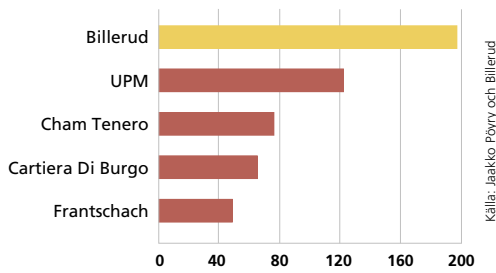
#### **Resultat**

Jämfört med 2002 minskade omsättningen något till MSEK 3 474 (3 507). Leveranserna minskade med 1 procent. I förhållande till helåret 2002 ökade resultatet med 2 procent till MSEK 718 (707). Resultatökningen förklarades främst av lägre kostnader.



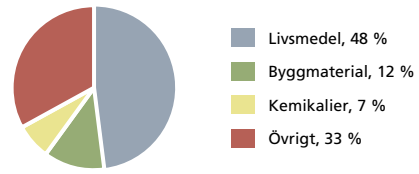


**VITT OBESTRUKET TEKNISKT KRAFTPAPPER MG/MF  
– STÖRSTA TILLVERKARNA I VÄSTEUROPA, KTON**



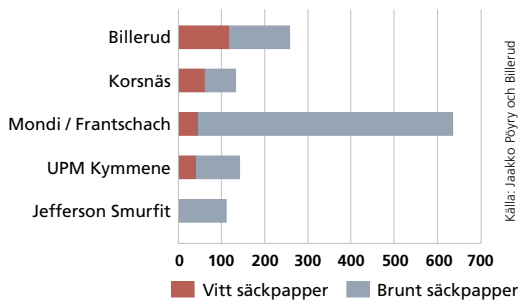
Källa: Jaakko Pöyry och Billerud

**KRAFTPAPPER  
– ANVÄNDNINGSMÖRÅDEN (EUROPA)**



Källa: Jaakko Pöyry

**SÄCKPAPPER  
– STÖRSTA TILLVERKARNA I VÄSTEUROPA, KTON**



Källa: Jaakko Pöyry och Billerud



## Wellråvara

Wellpapp består av två ytskikt (liner) och ett veckat mellanskikt (fluting). Verksamheten inom produktområdet Wellråvara omfattar både fluting och liner. Billerud är främst inriktat på nyfiberbaserad halvkemisk fluting samt vit liner. Tillverkningen sker i Gruvön och Skärblacka.

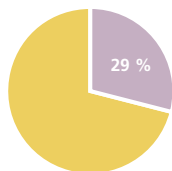
### Fluting

Huvuddelen av Billeruds fluting, som marknadsförs under varumärket Billerud Flute, produceras av nordisk nyfiber och håller mycket hög kvalitet med avseende på styrka och konverterbarhet.

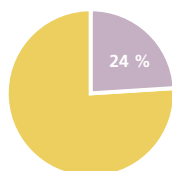
Användningsområdena är främst lådor till frukt och grönt, som transporteras långa sträckor, och så kallade heavy duty-förpackningar för tunga varor.

### Liner

Som ett led i streamliningprojektet har Billerud under slutet av 2003 upphört att producera White Top Liner (WTL). Helblekt liner är en vidareutveckling av WTL och marknadsförs under varumärket Billerud White Liner. Denna liner, som tidigare producerats främst i lägre ytvikter, tillverkas numera även med högre ytvikter som ersättning för Billerud White Top. Exempel på användningsområden för Billerud White Liner som ytskikt är transportförpackningar för drycker som öl och läsk, frukt och grönt, pizzakartonger, elektronik och vitvaror samt displayer.



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel av koncernens rörelseresultat före centrala kostnader

Ett intressant användningsområde för Billerud White Liner i lägre ytvikter är tunn wellpapp, så kallad mikrowell, som används i presentförpackningar, förpackningar till parfym, vin och sprit, exklusiva konsumentvaror och liknande.

### Kunder

Billeruds kunder utgörs av konverterare som tillverkar förpackningar av wellpapp. På Europamarknaden nyttjas cirka 60 procent av Billeruds wellråvara av slutkunder inom livsmedelsindustrin. De fem största kunderna svarade under 2003 för cirka 56 procent av Billeruds försäljning av wellråvara.

### Marknad

De ledande leverantörerna av nyfiberbaserad wellråvara finns framför allt i Nordamerika och Skandinavien, medan Kina följt av Tyskland och Italien är de främsta importörerna. Billerud är den ledande leverantören av halvkemisk fluting i Europa med en marknadsandel om cirka 20 procent. Inom helblekt lågytviktig liner är Billerud marknadsledande.

Europamarknaden för wellråvara uppgår till cirka 20 miljoner ton. Tyskland är den största marknaden, följt av Italien och Frankrike. Då wellpapp är ett relativt skrymmande material, som inte kan bära några större transportkostnader, är marknaden i huvudsak lokal och produktionsanläggningarna är främst lokaliserade till stora tätbefolkade områden. I Europa baseras cirka 70 procent av wellpappproduktionen på returfiber och cirka 30 procent på nyfiber.

### Fluting

Året inleddes med bra efterfrågan. Under andra kvartalet minskade efterfrågan med försämrade orderbok som följd. Under andra halvåret fortsatte marknaden successivt att försvagas. De totala leveranserna av halvkemisk fluting från europeiska tillverkare för

	2000 *	2001	2002	2003
Nettoomsättning, MSEK	1 759	2 009	2 162	2 067
Rörelseresultat, MSEK	299	426	413	287
Rörelsemarginal, %	17	21	19	14
Leveranser, kton	434	449	494	489

\* Proforma



**Microwell** är en mycket tunn wellpapp som används främst i presentförpackningar, förpackningar till parfym, vin och sprit, exklusiva konsumentvaror och liknande. Microwell har överlägsna tekniska egenskaper jämfört med vanlig kartong – vid samma råvaruåtgång är microwell tre gånger så stark.

helåret var i stort sett oförändrade jämfört med föregående år. Till följd av den försämrade orderingsgången genomfördes prissänkningar i lokal valuta under andra halvåret på huvuddelen av marknaden.

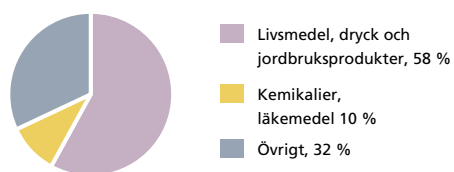
#### Liner

De totala leveranserna till Europa för helåret var högre än föregående år. Andelen leveranser från producenter utanför Europa ökade. Därigenom uppstod ökad konkurrens på marknaden, vilket resulterade i prissänkningar i lokal valuta under andra halvåret.

#### Resultat

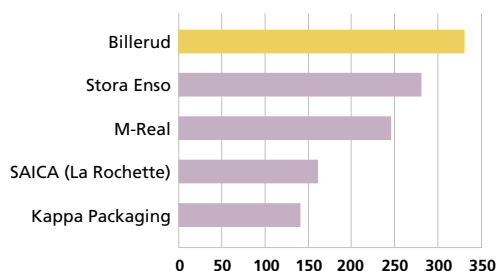
Jämfört med 2002 minskade omsättningen med 4 procent till MSEK 2 067 (2 162). Leveranserna sjönk med 1 procent. I förhållande till helåret 2002 minskade resultatet med 31 procent till MSEK 287 (413). Resultatförsämringen förklaras främst av lägre genomsnittspriser, uttryckta i SEK.

#### WELLPAPP – ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN (EUROPA)



Källa: Jaakko Pöyry, 2003

#### HALVKEMISK FLUTING – STÖRSTA TILLVERKARNA I VÄSTEUROPA, KTON



Källa: Jaakko Pöyry och Billerud





## Avsalumassa

Pappersmassa är den dominerande råvaran vid framställning av alla typer av papper. Billerud producerar massa vid samtliga tre bruk. Av den massa som produceras vid bruken används cirka tre fjärdedelar i den egna pappersproduktionen. Resterande del säljs externt som avsalumassa. De massakvaliteter Billerud marknadsför är nordisk blekt långfibersulfat och blekt kortfibrig björksulfat.

### Kunder

Billeruds kunder utgörs till största delen av tillverkare av obestruket och bestruket finpapper, högkvalitativtissue samt olika typer av specialpapper. De fem största kunderna svarade under 2003 för 40 procent av Billeruds försäljning av avsalumassa.

### Marknad

Billerud är en av de ledande europeiska tillverkarna av nordisk blekt långfibersulfat för avsalu och är en strategisk leverantör till ett flertal större pappersproducenter i Europa.

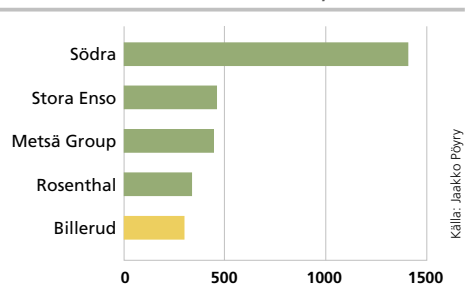
Världsmarknaden för avsalumassa uppgår till cirka 48 miljoner ton. Cirka 21 miljoner ton utgörs av blekt långfibersulfat, cirka 20 miljoner ton blekt kortfibersulfat, cirka 3 miljoner ton mekanisk massa samt 4 miljoner ton övrigt (oblekt sulfat och sulfat). Den europeiska marknaden för kemisk massa (sulfat och sulfat) är den enskilt största och viktigaste marknaden för avsalumassa och svarar för cirka 39 procent av den totala efterfrågan. Nordamerika svarar för cirka 18 procent och övriga världen för 43 procent.

Efterfrågan på avsalumassa var relativt god under 2003 och genomsnittspriset för nordisk långfibersulfat ökade från USD 465 (2002) till USD 530. Detta bör ställas mot genomsnittspriset för de senaste tio åren som är USD 580 per ton. Den främsta orsaken till att prisnivån inte kunnat öka ytterligare var det svaga marknadsläget för Billeruds kunder. Fallande priser, främst inom grafiska papper, bidrog starkt till att dämpa massamarknaden under 2003.

### Resultat

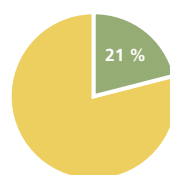
Jämfört med förra året ökade omsättningen med 4 procent till MSEK 1 454 (1 400). Leveranserna var 2 procent högre än 2002. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 175 (158), en ökning med 11 procent. Resultatökningen jämfört med 2002 berodde på höjda priser och något högre volymer. Om resultat från valutasäkringar exkluderas blir rörelseresultatet 2003 något negativt.

STÖRSTA VÄSTEUROPEISKA TILLVERKARNA\* AV NORDISK BLEKT LÅNGFIBRIG SULFATMASSA, KTON

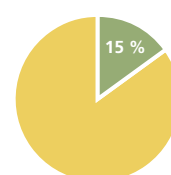


\*Exklusive interna leveranser

Källa: Jaakko Pöyry



Andel av koncernens nettoomsättning



Andel av koncernens rörelseresultat före centrala kostnader

	2000*	2001	2002	2003
Nettoomsättning, MSEK	1 625	1 454	1 400	1 454
Rörelseresultat, MSEK	553	228	158	175
Rörelsemarginal, %	34	16	11	12
Leveranser, kton	281	310	316	323

\* Proforma



## Kundfokus

**Billerud är ett kundorienterat företag. Det förutsätter stor kunskap om kundens och slutkundens behov i olika segment. För att skapa värde måste Billerud kunna erbjuda innovativa lösningar på kundens och slutkundens problem.**

Billerud marknadsför och säljer kraftpapper, wellrävara och avsalumassa till cirka 900 kunder över hela världen. Papperskunderna är främst konverterare, vilka använder Billeruds papper till förpackningar av olika slag, främst påsar, säckar och lådor. I många fall står Billerud också i direktkontakt med slutkunderna, till exempel livsmedelsproducerande företag. Avsalumassan säljs främst till fin- och mjukpappers-tillverkare.

### Organisation

Billeruds marknads- och försäljningsorganisation verkar i alla världsdelar. Dotterbolag finns i Tyskland, Holland, Storbritannien, Frankrike, Spanien och Italien. För den nordiska marknaden samt för marknader utanför Europa ansvarar Billeruds försäljningskontor i Stockholm. Billerud finns även närvarande genom representationskontor på Cypern, i Dubai och Indonesien samt genom agenter i flertalet viktiga länder. Den fortsatta utvecklingen av försäljningsbolagen och representationskontoren har som mål att kunna betjäna alla kunder på ett effektivt sätt över hela världen. En central marknadsorganisation koordinerar arbetet.

Marknads- och försäljningsorganisationen ansvarar för de dagliga kontakterna med kunderna samt etablering av företagets identitet på huvudmarknaderna. Arbetet bedrivs i nära samarbete med övriga funktioner inom Billerud som till exempel produktutveckling, teknisk service, marknadssupport, IT, logistik och produktion.

### Segmentinriktning

I linje med Billeruds produktstrategi är den centrala marknadsorganisationen, liksom Billeruds tekniska kompetens, organiserad mot prioriterade slutanvändarsegment. Med segment avses avgränsade slutanvändningsområden för Billeruds produkter, till exempel flexibla förpackningar, bärkassar eller förpackningslådor för frukt och grönt.

Billerudmedarbetare från olika avdelningar bildar segmentteam eller applikationsgrupper med det samlade kunnandet om hela kedjan från pappersproduk-



Representationskontor finns också på Cypern, i Dubai och Indonesien.

tion till slutkund inom dessa områden. Grupperna kan till exempel se möjligheterna till kostnadsbesparingar genom förändringar i kundens konverteringsprocess eller modifiering av papperets egenskaper. På detta sätt kan Billerud finna lösningar som skapar mervärde för alla inblandade parter. Mer genomgripande produktutveckling sker i form av samarbetsprojekt tillsammans med kunderna.

### Innovativa lösningar

För de viktigaste segmenten ska Billerud erbjuda innovativa lösningar på kundens förpackningspappersproblem. Produktutvecklingen fokuseras främst på att möta krav på ökad produktivitet i kundens tillverkningsprocess, styrka och andra mekaniska egenskaper, tryckbarhet för grafiska applikationer, att utveckla bestrukna kraftpapper för nya användningsområden samt miljöanpassning av både produkter och tillverkningsprocesser. Cirka 50 anställda arbetar med produkt- och processutveckling och kostnaderna motsvarar ungefär 0,7 procent av Billeruds nettoomsättning.

Under året har Billerud lanserat en ny säckpapperskvalitet, QuickFill Plus, för användning till säckar som fylls med pulverformiga material som till exempel cement.

Det nya säckpapperet har mycket god porositet (luftgenomsläpplighet) med bibehållna styrkevärden. Papperet ger förbättrad fyllningsekonomi i form av snabbare och renare fyllningsprocess samt mindre och kompaktare säckar, vilket innebär lägre pappersförbrukning för kunden. Andra produkter som tagits fram är till exempel en extra vit linerprodukt samt ett nytt baspapper i lägre ytvikter för självhäftande produkter. Den senare produkten ger möjlighet till en viktreduktion för papperet på 12,5 procent.

#### **Kundsegmentering**

Billeruds kundbas består av ett stort antal kunder med olika behov. För att kunna erbjuda en hög servicenivå, anpassad till kundens behov, har kunderna klassificerats i olika kategorier utifrån ett antal kriterier.

#### **Kundenkät**

Billerud genomförde en mindre kundenkät under året i form av videofilmade samtal med ett fåtal kunder från olika geografiska områden. Kunderna fick kommentera hur de ser på Billerud som leverantör. Videofilmerna kommer att spridas inom Billeruds organisation som ett led i att stärka kundfokuseringen inom företaget.

#### **E-business**

Via Billeruds hemsida kan kunderna komma i kontakt med Billeruds e-business. Med detta verktyg har servicenivån ökat och kunderna kan lätt hitta information som möjliggör bättre planering och förenkling av administrativa rutiner.



#### **QuickFill Plus**

Billerud har tillsammans med konverterare och slutkunder vidareutvecklat säckpapperet QuickFill Plus. Produkten har 40 procent bättre porositet med bibehållna styrkeegenskaper. Detta ger förbättrad fyllningsekonomi i form av snabbare och renare fyllningsprocess samt mindre och kompaktare säckar.



## Personal- och organisationsutveckling

Billerud ska stå för en anda och en atmosfär som stimulerar till goda prestationer. Förhållningssättet till varandra i företaget och till omvärlden ska kännetecknas av respekt, öppenhet och pålitlighet. Genom strategiskt personalarbete utvecklas människors kompetenser och framtidens medarbetare attraheras. Grunden för detta är konkurrenskraftiga anställningsvillkor och en arbetsmiljö som präglas av Billeruds värderingar.

### Vision och värderingar

Billerud har arbetat med att utveckla och förankra visionen och värderingarna, The Billerud Way. Ett system för verksamhetsstyrning som bidrar till att omsätta visionen i praktiska handlingsplaner har etablerats under 2003. Genom att utveckla interna kompetensnätverk, som genererar delaktighet och engagemang, skapar Billerud gynnsamma förutsättningar för det ständigt pågående förbättrings- och utvecklingsarbetet. Detta bidrar till uthållig lönsamhet.

### Framtida kompetensförsörjning

Billerud deltar aktivt i branschens arbete för framtidens kompetensförsörjning med inriktning mot både gymnasieskolor och tekniska högskolor. Projektet Framtidsresan har hittills engagerat omkring 42 000 elever vid 256 av Sveriges gymnasieskolor. Huvudbudskapet i satsningen är skogsindustrins internationella, kretsloppsanpassade och bredteknologiska styrka. I kompetensförsörjningssyfte arbetar Billerud också med egna aktiviteter mot grund- och gymnasieskolor i bruksorternas närområden och mot ett antal högskolor och universitet. Det handlar då exempelvis om att informera om mångfalden av yrken på ett bruk, kompetenskrav som finns, praktikplatser, examensarbeten och att ta emot besök av elevgrupper. Olika former av temaarrangemang som miljödag och arbetsmarknadsdagarrangeras också. Det handlar också om att bygga upp goda kontakter med skolpersonal och tillhandahålla undervisningsmaterial samt att vid studiedagar och andra kontakttillfällen ta vara på möjligheter att ge information om vad Billerud står för.

Billerud arbetar aktivt med att utbilda arbetskraft inför stundande generationsväxlingar på bruken. I juni 2003 examinerades 15 elever från Billerud Karlsborgs lärlingsutbildning. De hade då gått igenom en 40 veckor lång skogsindustriell grundkurs som omfattade allt från processteknik till miljöfrågor och facklig

information. Tillsammans med SCA, Kappa och Domsjö har Billerud startat en kvalificerad yrkesutbildning som är inriktad mot processteknik inom massa- och pappersindustrin. Utbildningen omfattar 80 universitetspoäng och är förlagd till Kalix. Billerud har tillsammans med Åsfjärdens utbildningscenter i Grums utvecklat en gymnasieutbildning där eleverna utbildas till processoperatörer inom massa- och pappersindustrin.

### Ledarskapsutveckling och chefsförsörjning

Ledarutvecklings- och chefsförsörjningsfrågor är av strategisk betydelse för företaget. Billerud har under året presenterat och förankrat ledningens syn på ledarskapet i företaget. Genom ett engagerat ledarskap ska medarbetarna ges förutsättningar att vara delaktiga i utvecklingen av Billeruds affärer. Ledarskapet inom Billerud ska präglas av tydlighet och öppenhet. Ledarna ska ägna tid åt att kommunicera mål och förväntningar och ge medarbetarna förutsättningar som stimulerar till initiativ, ansvar och befogenheter.

Ett systematiskt arbete med syfte att säkerställa tillgången på kvalificerade och kompetenta ledare pågår. Billeruds program för ledarutveckling är av stor betydelse för alla medarbetares möjligheter att fortsätta utveckla verksamheten. Utöver de ledarutvecklingsaktiviteter som bedrivs lokalt kommer Billerud även att genomföra ett ledarutvecklingsprogram för högre chefer samt ett för yngre ledare och specialister. De ska syfta till ökad förståelse, kunskap och färdighet inom områdena ledarskap, kommunikation, affärsutveckling och marknadsföring.

Billerud bedriver också kompetensutveckling inom områden som arbetsmiljö, ekonomi, internkontroll, ergonomi, arbetsrätt, kemi, fysik samt certifieringsutbildningar. Utvecklingssamtal och kompetensutvecklingsplaner är andra högt prioriterade arbetsområden.



### Jämställdhet

Av Billeruds övergripande personalpolicy framgår att företaget ska verka för en arbetsmiljö och en anda på arbetsplatserna som präglas av respekt och förtroende för varandra och som är utvecklande och stimulerande för både män och kvinnor. Jämställdhetsplanerna revideras och mål för arbetet fastställs årligen. Under året har Billerud genomfört seminarier i ämnet manligt och kvinnligt för ett stort antal av medarbetarna.

Billerud strävar efter att öka mångfalden i företaget. Ambitionen är att öka antalet kvinnliga medarbetare i företaget i allmänhet likvärd som i arbetsledande ställning. För närvarande är 18 procent av personalstyrkan kvinnor. Av de anställningar som gjorts under året är 29 procent kvinnor. Genom att fler kvinnor anställs i alla delar av verksamheten ökar också möjligheterna till intern rekrytering av kvinnliga ledare. Som stöd för en positiv utveckling i detta avseende eftersträvar företaget fler kvinnor i olika kompetensnätverk, ledarutvecklingsprogram och i projektarbete samt beaktar detta vid nyrekryteringar och lärlingsutbildningar.

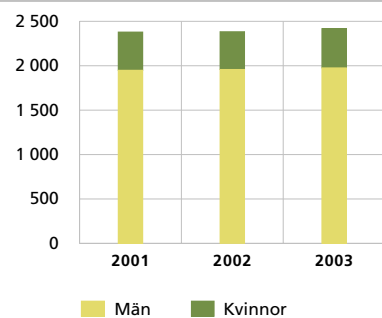
### Belöningsystem

Billerud anser att väl konstruerade prestationsbaserade bonussystem bidrar till koncernens utveckling och värdetillväxt. Företaget har därför bonussystem som omfattar praktiskt taget alla anställda. Bonussystemen grundar sig på produktionsmässiga, finansiella och bruksvisa utvecklingsmål. Bonusen för 2003 uppgick till mellan två och åtta procent av grundlönen. Bonussystemet för Billeruds ledningsgrupp beskrivs i not 25 på sidan 55.

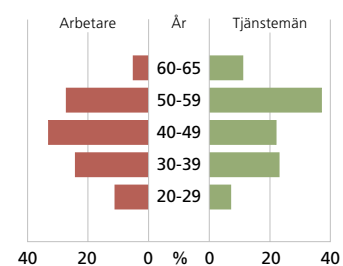
### Arbetsmiljö/säkerhet

En god arbetsmiljö är ett viktigt konkurrensmedel och därför en fråga av strategisk vikt för företaget. I Billerud pågår ett ständigt och systematiskt arbets-

MEDELANTAL ANSTÄLLDA



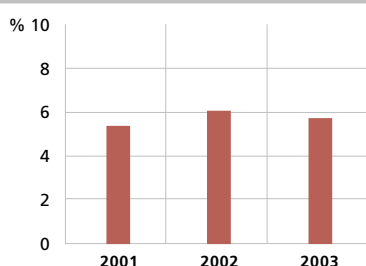
ÅLDERSFÖRDELNING (%)



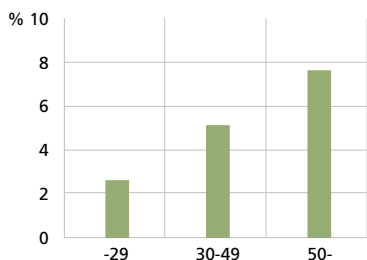
Andelen tjänstemän 50 år och äldre uppgick till 47% (47) och arbetare till 32% (31). Andelen tjänstemän under 40 år uppgick till 30% (28) och arbetare till 35% (33).



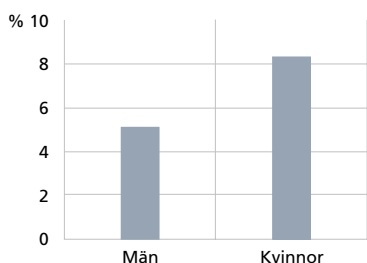
#### TOTAL SJUKFRÅNVARO I % AV ARBETAD TID



#### SJUKFRÅNVARO FÖRDELAT PÅ ÅLDERSGRUPPER I % AV ARBETAD TID FÖR 2003



#### SJUKFRÅNVARO FÖRDELAT PÅ MÄN OCH KVINNOR I % AV ARBETAD TID FÖR 2003



miljöarbete som omfattar såväl fysisk som psykisk och social miljö. Miljöarbetet tar även upp säkerhetsfrågor, medarbetarnas behov av gemenskap och god kontakt i arbetslag, kännedom om företaget samt uppskattning och respekt för det arbete man utför. Medarbetarnas behov av att kunna påverka arbetets uppläggning, innehåll och organisation relaterat till den egna arbetsplatsen ingår också. I arbetsmiljöarbetet ingår speciella program som syftar till att förbättra hälsa och arbetstillfredsställelse. Anställda i Billerud har tillgång till lokaler och träningsutrustning för att förebygga belastningsskador och motverka annan ohälsa. Under året har Billerud Gruvön blivit korad till "Årets friskaste företag" av Korpen Sveriges motionsidrottsförbund i samarbete med Dagens Industri för sitt föredömliga friskvårdsarbete.

#### MEDARBETARE

	2001	2002	2003
Medelantal anställda	2 379	2 383	2 418
Antal anställda vid årets slut	2 368	2 418	2 434
Personalomsättning	% 3,2	3,1	3,3
Genomsnittsalder	År 44,7	45,0	45,4
Arbets-skador*	%		1,7
Total sjukfrånvaro	% 5,4	6,0	5,7
Varav långtidsfrånvaro (> 60 dgr)			
av total sjukfrånvaro	%		58,7

Arbets-skade- och frånvarouppgifter avser koncernens svenska bolag  
\* Antalet skador med frånvaro i procent av antal anställda (Branschgenomsnitt = 3)

#### Medarbetarundersökning

Under 2003 har Billerud genomfört en medarbetarundersökning bland samtliga anställda. I undersökningen ingick områden som arbetsmiljö, ledarskap, jämställdhet och kundorientering samt hur företaget fungerar i stort. Responsen på undersökningen var god, 95 procent av de anställda svarade på enkäten. Resultaten har återrapporterats till de anställda och handlingsplaner för ytterligare utvecklings- och förbättringsåtgärder har tagits fram under hösten 2003. Dessa involveras sedan i målarbetet för 2004.



**Duo White** är ett kraftpapper som utvecklats för att överträffa dagens krav på styrka, tryckkvalitet och körbarhet. De viktigaste användningsområdena för det nya papperet är bärkassar, påsar, förpackningar för mjöl och socker, omslag till kopieringspapper och flexibla förpackningar.



## Miljö och resursanvändning

Miljöfrågorna har hög prioritet i det dagliga arbetet. Processer och produkter utvecklas ständigt i syfte att optimera resursanvändningen och minimera miljöpåverkan. Arbetet syftar bland annat till att ge stärkt förtroende för företaget hos kunderna och därmed öka konkurrenskraften på marknaden.

Miljöarbetet baseras på Billeruds övergripande policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn. Utifrån den har varje bruk utformat egna mål anpassade till lokala förutsättningar vad gäller produktion och omgivning.

Billeruds miljöarbete är en del av de dagliga aktiviteterna och inte enbart inriktat på miljöförbättrande investeringar utan också på arbetsformer och utbildning för ökad medvetenhet. Att alla anställda känner ett engagemang är den viktigaste delen i ett aktivt arbete för att minska miljöpåverkan från vedråvara till färdig produkt. Ett framsynt miljöarbete är viktigt för att det långsiktiga förtroendet för Billerud som leverantör ska bestå.

Generellt kan konstateras att den råvara som Billerud använder är förnyelsebar och pappersprodukterna kan efter användning återvinnas eller nyttjas som miljövänligt biobränsle.

### Miljöledningssystem och certifiering

Ett viktigt hjälpmedel i miljöarbetet, både på kort och på lång sikt, är införande av miljöledningssystem. Detta underlättar arbetet med miljöfrågor på ett aktivt och systematiskt sätt. Miljöarbetet kan genom systemet certifieras av oberoende part. Krav ställs då på kontinuerliga förbättringar. Alla medarbetare engageras och rutiner etableras för att kontrollera det löpande arbetet och för att minska risken för miljöolyckor.

Anläggningarna i Gruvön, Karlsborg och Skärblacka har miljöledningssystem som både är certifierade enligt den internationella standarden ISO 14001 och registrerade enligt den europeiska EMAS-förordningen (Eco Management and Audit Scheme).

Sidorna 36–40 avseende Miljö och resursanvändning har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.





### Vedförsörjning

Vedråvaran till Billerud levererades under 2003 till lika delar av Stora Enso och Sveaskog. Leveranserna till Gruvön har ombesörjts av Stora Enso, medan Sveaskog har skött motsvarande till Karlsborg och Skärblacka. Förbrukningen av massaved och flis för Billerud var 2003 cirka 5 000 000 m<sup>3</sup> fub.

Stora Enso och Sveaskog är två av Sveriges största skogsägare. Båda företagen bedriver ett långsiktigt, uthålligt skogsbruk och deras egna skogsinnehav är certifierade enligt FSC (Forest Stewardship Council). Knappt en tredjedel av Stora Ensos och Sveaskogs leveranser kommer från egna skogar, resterande del kommer från andra skogsägare. Omkring 15 procent importeras från Baltikum och Ryssland.

Omfattande vedbyten sker kontinuerligt med andra skogsägare i syfte att reducera transportavstånden och därmed kostnaden och påverkan på miljön. Successivt utvecklas hjälpmedel för effektivare transportplanering.

### Transport till kund

Flera olika lösningar används för att nå en hög transportkvalitet, korta och säkra ledtider samt en så liten inverkan på miljön som möjligt.

Grunden i alla transportlösningarna är spårbunden utlastning från bruken. Ett av de system som används kallas »Rail 99«. Det är ett järnvägssystem med en köpt, fast tågkapacitet ut från bruken till bland annat svenska hamnar och vidare till kontinenten. »Rail 99« skapades av de bruk som ingick i före detta AssiDomän, men används nu av hela Billerud.

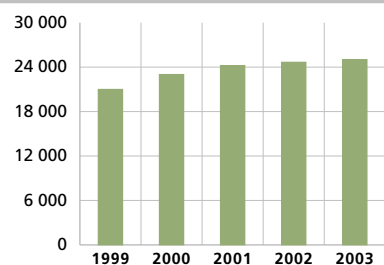
Ett annat system som används är »Baseport«. Denna transportlösning har skapats av Stora Enso och bygger på spårbunden transport från bruken i specialanpassade containrar, som sedan omlastas till båtar med destination till den gemensamma terminalpunkten Zeebrügge.

Nästan 75 procent av Billeruds transporter från bruken går på järnväg.

### Miljörelaterade investeringar

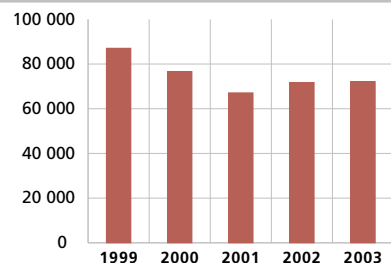
Inga större miljörelaterade investeringar har avslutats vid Gruvöns bruk under året. Däremot har anläggandet av en ny industrideponi påbörjats. Den tas i drift i början av 2004 och kommer att uppfylla alla nu kända kommande myndighetskrav. Vidare pågår byggandet av en andra spillcistern. När den är färdig i början av 2004 tas de gamla indunstningslinjerna ur drift för

### TOTAL FÖRBRUKNING AV BIOBRÄNSLE



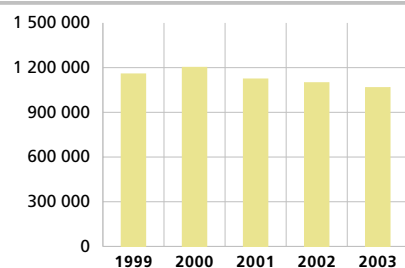
Förbrukningen av biobränsle följer produktionsutvecklingen. När produktionen ökar förbrukas mer vedråvara, vilket ger förbättrad tillgång till biobränsle i form av bark och returlutar.

### TOTAL FÖRBRUKNING AV OLJA (m<sup>3</sup>)



Ökad användning av biobränsle reducerar behovet av eldningsolja. Under 2003 motsvarade oljeförbrukningen 10 procent av den totala och i övrigt förnyelsebara bränsleförbrukningen. Vidgas perspektivet så att även de senaste årens sekundär- och primärleveranser till Grums kommunala fjärrvärmenät och närliggande industri beaktas är reduktionen ännu större.

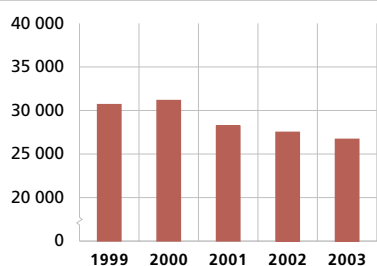
### INKÖP EL (MWh)



Tack vara ökad generering av egen el har mängden inköpt el från det svenska nätet minskat under femårsperioden.

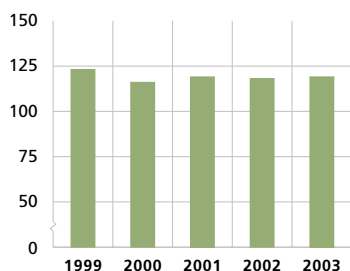


#### UTSLÄPP AV SYREFÖRBRUKANDE ÄMNER MÄTT SOM COD TILL VATTEN (TON)



Utsläppen av syreförbrukande ämnen till vatten har minskats genom investeringar och trimningar.

#### UTSLÄPP AV ORGANISKT BUNDNA HALOGENER MÄTT SOM AOX TILL VATTEN (TON)



De samlade utsläppen av halogenerade, främst klorerade, organiska ämnen är relativt konstanta trots att produktionen av blekt massa ökat. Modern kloroxidblekning, så kallad ECF-blekning, tillämpas sedan mer än tio år tillbaka vid samtliga enheter.

gott och risken för tillfälliga utsläpp kommer därmed att minska betydligt. Under oktober månad 2003 beviljade Billeruds styrelse investeringsmedel för uppförandet av en ny biologisk reningsanläggning.

Vid Karlsborgs bruk slutfördes investeringar i en tillbyggnad av indunstningen, en ny matarvattenberedning och modifiering av pappersmaskinen under maj 2003. Miljömässigt har investeringarna medfört ett minskat behov av eldningsolja för ångproduktion och en reduktion av brukets utsläpp till vatten av syreförbrukande substanser med cirka 30 procent. Åtgärderna har också höjt produktionskapaciteten, både i massabruket och på pappersmaskinen.

Skärblacks bruk har investerat i utrustning som förbättrar verkningsgraden i försedimenteringsbas-sängerna samt vidtagit åtgärder för att öka tillgängligheten på pumparna för avloppsvatten till den biologiska reningsanläggningen. Genom ny utrustning för styrning av ingående mängd fosfor till avloppsvattenreningen kommer bruket att uppnå en jämnare närsaltnivå. En ljuddämpare installerades vid en av pappersmaskinerna under hösten för att minska ljudnivån i närliggande bostadsområden. Slutligen har ett nytt styrsystem för oljepannan satts in vilket lett till förbättrade möjligheter att styra pannan och därmed minskade utsläpp via rökgaserna.

Den totala miljöinvesteringens volymen under 2003 uppgick till MSEK 78.





### Tillståndsfrågor

Verksamheten vid bruket inom Billerud regleras av en omfattande miljölagstiftning. För att bedriva massa- och papperstillverkning krävs tillstånd enligt miljöbalken. Tillstånden beviljar rätt till viss produktion och innehåller villkor avseende främst utsläpp till vatten och luft men även bullernivåer och avfallshantering regleras.

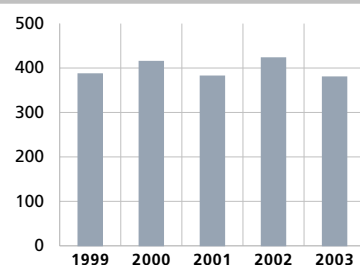
Billerud har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävdes för att bedriva verksamhet med de volymer som producerades under 2003.

Gruvön fick ett nytt tillstånd 2002 genom en dom från Miljödomstolen vid Vänersborgs tingsrätt. Bolaget tog domen i anspråk men överklagade samtidigt ett antal punkter till Miljööverdomstolen vid Svea hovrätt. Naturvårdsverket har också överklagat en punkt. Förfarandet är att betrakta som praxis. Gruvön har beviljats mildare villkor för utsläpp av syreförbrukande ämnen och suspenderat material till vatten genom en deldom under 2003. Ett avgörande i övriga överklagade punkter förväntas under 2004. Slutligen har miljöprövningsdelegationen vid länsstyrelsen i Värmlands län lämnat tillstånd att anlägga en ny deponi nordost om bruket.

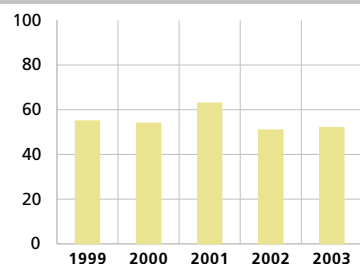
Karlsborg fick i oktober 2003 tillstånd av miljödomstolen vid Umeå tingsrätt att öka produktionen av papper till 175 000 ton per år och bestrykningen av eget eller främmande papper till 70 000 ton per år. Miljödomstolen har ålagt bruket att till början av 2005 utreda möjligheter och kostnader för att minska utsläppen av bland annat syreförbrukande substanser till vatten (främst genom en ombyggd biologisk vattenrening) samt av kväveoxider, stoft och svavel till luft. I uppdraget ingår även en undersökning om potentiella energibesparande åtgärder. Bruket arbetar också med en tillståndsansökan att få kompostera eget barkslam i anslutning till deponiområdet.

Skärblackas produktions- och miljö tillstånd är från 1997. För vissa utsläppparametrar har bruket haft så kallade prøvotidsvillkor. Miljödomstolsförhandlingar gällande dessa genomfördes vid Växjö tingsrätt den 5 december 2002. Slutgiltiga villkor fastställdes i enlighet med Skärblacka bruks överklaganden angående utsläpp till luft av Miljööverdomstolen vid Svea hovrätt den 28 november 2003.

### UTSLÄPP AV KVÄVEFÖRENINGAR (TON Ntot) TILL VATTEN

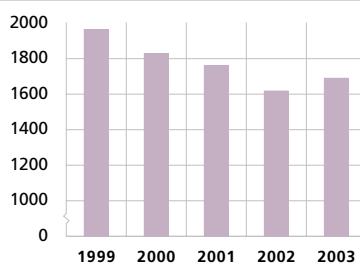


### UTSLÄPP AV FOSFORFÖRENINGAR (TON Ptot) TILL VATTEN



Utsläppen av närsalter visar inga klara trender. Kväveföreningar har ingen negativ inverkan på brukens söt- och bräckvattenrecipienter men en viss andel når centrala Östersjön och västkusten och bidrar i någon mån till de övergödning- och syrebristproblem som tidvis drabbar dessa vatten. Fosfor verkar däremot gödande på sötvat-tenrecipienter.

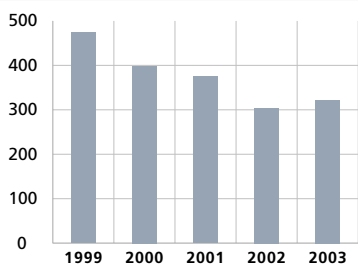
### UTSLÄPP AV KVÄVEOXIDER TILL LUFT OMRÄKNAT TILL NO<sub>2</sub> (TON)



Utsläppen av försurande och gödande kväveoxider till luft har minskat. Förbättringen förklaras dels av större investeringar som Gruvöns nya och Skärblackas ombyggda sodapannor dels av ett antal smärre ombyggnader och optimeringar på några mindre pannor. Den reducerade förbrukningen av eldningsolja har också bidragit positivt.

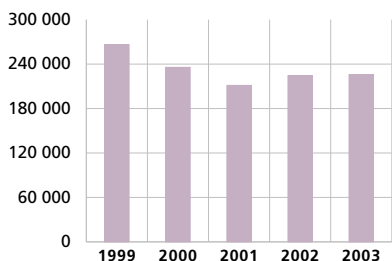


### TOTALT SVAVELUTSLÄPP TILL LUFT RÄKNAT SOM S (TON)



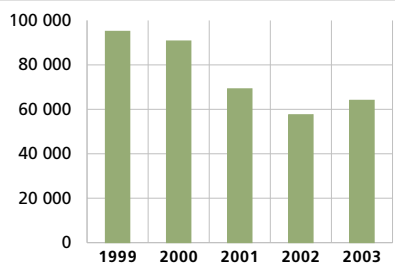
Diagrammet visar de totala utsläppen av svavelföreningar inklusive så kallade diffusa utsläpp. Parametern inkluderar dels förorsande svaveloxider dels illaluktande svavelväte och organiska sulfider. Trenden är positiv och detta beror till stor del på Gruvöns och Skärblackas nya respektive ombyggda sodapannor och minskad förbrukning av eldningsolja. Dessutom har Karlsborgs rökgasrening och stargasdestruktion effektiviserats.

### UTSLÄPP AV FOSSILT KOLDIOXID TILL LUFT (TON)



Utsläppen av fossilt koldioxid, som bidrar till växthuseffekten, följer oljeförbrukningen.

### AVFALL TILL DEPONI (TON)



Den omfattande verksamheten ger upphov till avsevärda mängder avfall. Avfallet är av olika typ och ursprung, men domineras av olika typer biobränsleaska. Grafen ovan visar total mängd avfall till deponi. Redovisningen inkluderar vatteninnehåll och avfall som nyttjats för stabilisering av andra avfallslag och för olika konstruktionsarbeten på deponierna. Samtliga bruk arbetar sedan ett par år intensivt med att finna alternativ till deponering.

### Villkorsefterlevnad

Utsläppsvillkor kan vara formulerade som riktvärden eller gränsvärden. Om ett riktvärde överskrids måste bolaget informera tillsynsmyndigheten och snarast vidta åtgärder för att fortsättningsvis innehålla villkoret. Överskrids ett gränsvärde leder det däremot normalt till åtal.

Gruvöns utsläpp av syreförbrukande ämnen och suspenderat material till vatten tangerade eller överskred då gällande riktvärden vid några tillfällen under första halvåret. Därefter har utsläppen minskat samtidigt som Miljööverdomstolen har lindrat villkoren. Vidare översteg de diffusa utsläppen av så kallade svaga gaser gällande riktvärde vid den årliga karteringen. En utredning kring hur problemet ska åtgärdas pågår.

Karlsborgs riktvärde för utsläpp av syreförbrukande ämnen till vatten mätt som kg COD/ton massa överskreds under driftstoppmånaden maj pga låg produktionsnivå. Brukets riktvärde för klorat överskreds tidvis under andra halvåret pga försämrade kloratreduktion i den luftade dammen. Åtgärder pågår för att höja dammens kloratreduktion. Eftersom bruket genom den ombyggda indunstningen tar omhand mycket mer av de illaluktande kondensaten än tidigare ökade mängden metanol så mycket att den ordinarie destruktionsugnen fick byggas om. Under ombyggnadstiden brändes gaser och metanol i mesaugnen, vars riktvärde för svavelväte då överskreds.

För Skärblackas del har samtliga gränsvärden innehållits under 2003. Bruket har överskridit riktvärdet för stoft efter mesaugnarna. Efter utredningar och provkörningar har bruket säkerställt körstrategier så att stofthalten kan hållas med marginal under riktvärdet.

### Miljöredovisningar

Utförliga miljöredovisningar för respektive bruk finns att hämta på [www.billerud.com](http://www.billerud.com) och kan även beställas från bruken.



## Produktionsanläggningar

Den årliga produktionskapaciteten vid Billeruds tre produktionsanläggningar, Gruvön, Karlsborg och Skärblacka uppgår till 1,35 miljoner ton papper och massa som fördelas på kraftpapper, wellråvaror samt avsalumassa. Med pappersbruket Henry Cooke, som förvärvades i februari 2004, tillkommer en kapacitet på cirka 45 000 ton kraftpapper.

Anläggningarna håller god teknisk standard och samtliga bruk är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001 samt registrerade enligt EMAS.

Vid varje bruk genomförs årligen ett planerat produktionsstopp om en till två veckor för större reparations- och underhållsarbeten.

Samtliga produktionsanläggningar är självförsörjande avseende massa. Den massa som inte används för den egna papperstillverkningen säljs på världsmarknaden som avsalumassa.

Kapacitetsuppgifterna nedan baseras på nuvarande produktmix. Flertalet pappersmaskiner kan användas för mer än en produkt. Kapaciteten av massa för avsalu bygger på att pappersmaskinerna utnyttjas fullt ut. Vid lägre utnyttjande av papperskapaciteten kan avsalumassaproduktionen ökas avsevärt.

### BILLERUDS TOTALA PRODUKTIONSKAPACITET, TON/ÅR

Kraftpapper	515 000
Wellråvara	510 000
Massa	1 350 000
– varav för internt bruk	1 025 000
– för avsalu	325 000

### Gruvöns bruk

Gruvöns bruk i Värmland omfattar tre massalinjer, sex pappersmaskiner, en betrykningsmaskin och två flingtorkar för torkning av avsalumassa. Bruket producerar kraftpapper, wellråvara och avsalumassa.

### PRODUKTIONSKAPACITET, TON/ÅR

Kraftpapper	155 000
Wellråvaror	420 000
Massa	660 000
– varav för internt bruk	575 000
– för avsalu	85 000
Medelantal anställda	1 120
Tillåten produktion av slutprodukter, ton/år	695 000

### Karlsborgs bruk

Karlsborgs bruk i Norrbotten omfattar en massalinje, en pappersmaskin, en betrykningsmaskin och en upptagningsmaskin för avsalumassa. Bruket producerar kraftpapper och avsalumassa.

### PRODUKTIONSKAPACITET, TON/ÅR

Kraftpapper	130 000
Massa	290 000
– varav för internt bruk	130 000
– för avsalu	160 000
Medelantal anställda	470
Tillåten produktion av slutprodukter, ton/år	
– Kraftpapper och/eller avsalumassa	295 000
– Betrykning av papper	70 000

### Skärblacka bruk

Skärblacka bruk i Östergötland omfattar tre massalinjer, fyra pappersmaskiner och en upptagningsmaskin för avsalumassa. Bruket producerar kraftpapper, wellråvara och avsalumassa. En del av råvaran till wellråvaror utgörs av returfiber.

### PRODUKTIONSKAPACITET, TON/ÅR

Kraftpapper	230 000
Wellråvaror	90 000
Massa	400 000
– varav för internt bruk	320 000
– för avsalu	80 000
Medelantal anställda	750
Tillåten produktion av slutprodukter, ton/år	470 000

## Resultaträkningar

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
<b>MSEK</b>	1, 24				
Nettoomsättning	2, 27	6 992	7 067	3 208	3 304
Övriga rörelseintäkter	3	10	10	25	27
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>7 002</b>	<b>7 077</b>	<b>3 233</b>	<b>3 331</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-2 439	-2 417	-1 223	-1 202
Förändringar av varulager		28	-38	17	-37
Övriga externa kostnader	4	-1 869	-1 872	-812	-818
Personalkostnader	5	-1 224	-1 171	-603	-579
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	-380	-365	-172	-168
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-5 884</b>	<b>-5 863</b>	<b>-2 793</b>	<b>-2 804</b>
<b>Rörelseresultat</b>	7, 13, 27	<b>1 118</b>	<b>1 214</b>	<b>440</b>	<b>527</b>
<b>Finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i koncernföretag	8			759	265
Ränteintäkter		15	20	12	16
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-91	-118	-90	-115
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-76</b>	<b>-98</b>	<b>681</b>	<b>166</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 042</b>	<b>1 116</b>	<b>1 121</b>	<b>693</b>
Bokslutsdispositioner	10	-	-	-1 379	840
Skatter	11	-294	-316	283	-357
<b>Årets resultat</b>		<b>748</b>	<b>800</b>	<b>25</b>	<b>1 176</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	12	<b>13,13</b>	<b>13,25</b>		
<b>Resultat per aktie efter full konvertering, SEK</b>	12	<b>13,09</b>	<b>13,23</b>		
<b>Föreslagen utdelning per aktie (2002 fastställd), SEK</b>		<b>6,50</b>	<b>6,50</b>	<b>6,50</b>	<b>6,50</b>

# Kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>MSEK</b>				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	1 042	1 116	1 121	693
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m	373	381	-320	103
<b>Justerat resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 415</b>	<b>1 497</b>	<b>801</b>	<b>796</b>
Betald skatt	-123	-206	12	-164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 292</b>	<b>1 291</b>	<b>813</b>	<b>632</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-21	40	8	42
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	11	-16	2	36
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	90	24	38	18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 372</b>	<b>1 339</b>	<b>861</b>	<b>728</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-381	-373	-156	-207
Förvärv av andelar i koncernföretag (kapitaltillskott)			-3	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	3	1	2
Återbetalning av finansiella fordringar koncernföretag			350	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-380</b>	<b>-370</b>	<b>192</b>	<b>-205</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>992</b>	<b>969</b>	<b>1 053</b>	<b>523</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning	-376	-220	-376	-220
Återköp av aktier	-401	-441	-401	-441
Upptagna lån	542	231	542	231
Reglering av övriga finansiella skulder	-	10	211	417
Amortering av låneskuld	-1 000	-300	-1 000	-300
Reglerade koncernbidrag			-263	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 235</b>	<b>-720</b>	<b>-1 287</b>	<b>-313</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-243</b>	<b>249</b>	<b>-234</b>	<b>210</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>596</b>	<b>347</b>	<b>511</b>	<b>301</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>353</b>	<b>596</b>	<b>277</b>	<b>511</b>

## Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>MSEK</b>				
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	16	19	278	16
Erlagd ränta	-95	-89	-94	-86
<b>Summa</b>	<b>-79</b>	<b>-70</b>	<b>184</b>	<b>-70</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	380	365	172	168
Justering räntor	-3	28	-3	28
Anteciperad utdelning			-493	-91
Övriga avsättningar	-5	-12	4	-2
Realisationsförlust	1	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>373</b>	<b>381</b>	<b>-320</b>	<b>103</b>
<b>Likvida medel</b>				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	253	315	177	230
Kortfristiga placeringar *	100	281	100	281
<b>Summa</b>	<b>353</b>	<b>596</b>	<b>277</b>	<b>511</b>

\* Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när löptiden är kortare än tre månader och är utsatt endast för obetydlig risk för värdefluktuationer.

## Balansräkningar

MSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 24				
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	14				
Byggnader, mark och markanläggningar		654	687	263	281
Maskiner och inventarier		3 662	3 596	1 871	1 892
Pågående nyanläggningar och förskott		32	66	27	4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>4 348</b>	<b>4 349</b>	<b>2 161</b>	<b>2 177</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	15			1 052	1 049
Fordringar hos koncernföretag	16			750	1 100
Andelar i övriga företag	17	10	10	10	10
Långfristiga räntebärande fordringar		5	–	–	–
Långfristiga ej räntebärande fordringar		1	1	–	–
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>16</b>	<b>11</b>	<b>1 812</b>	<b>2 159</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 364</b>	<b>4 360</b>	<b>3 973</b>	<b>4 336</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	18	690	669	296	303
Kundfordringar		1 083	1 107	547	553
Fordringar hos koncernföretag				1 444	264
Skattefordringar		41	33	9	28
Övriga fordringar		79	81	36	36
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		34	27	13	10
Kortfristiga placeringar		100	281	100	281
Kassa och bank		253	315	177	230
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 280</b>	<b>2 513</b>	<b>2 622</b>	<b>1 705</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 644</b>	<b>6 873</b>	<b>6 595</b>	<b>6 041</b>

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
<b>MSEK</b>					
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	1, 24				
<b>Eget kapital</b>	19				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		724	784	724	784
Bundna reserver		1 672	1 456	679	679
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>2 396</b>	<b>2 240</b>	<b>1 403</b>	<b>1 463</b>
Fritt eget kapital					
Fria reserver		60	193	771	-182
Årets resultat		748	800	25	1 176
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>808</b>	<b>993</b>	<b>796</b>	<b>994</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 204</b>	<b>3 233</b>	<b>2 199</b>	<b>2 457</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	11, 14	–	–	<b>1 379</b>	–
<b>Avsättningar</b>					
Avsättningar för pensioner	20	108	88	95	82
Avsättningar för uppskjutna skatter	11	960	671	178	269
Övriga avsättningar	21	13	27	3	8
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 081</b>	<b>786</b>	<b>276</b>	<b>359</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Räntebärande skulder	22	1 070	1 728	1 070	1 728
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 070</b>	<b>1 728</b>	<b>1 070</b>	<b>1 728</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Räntebärande skulder	22	400	200	400	200
Leverantörsskulder		383	372	226	205
Skulder till koncernföretag				753	822
Skatteskulder		3	113	–	7
Övriga skulder		56	58	33	34
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	23	447	383	259	229
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 289</b>	<b>1 126</b>	<b>1 671</b>	<b>1 497</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>6 644</b>	<b>6 873</b>	<b>6 595</b>	<b>6 041</b>
<b>STÄLLDA PANTER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER</b>					
<b>Ställda panter</b>					
Pantförskrivna kapitalförsäkringar		18	31	13	26
<b>Ansvarsförbindelser</b>					
Garantiåtaganden, FPG/PRI		2	2	2	2
Borgensförbindelser, övriga		5	5	5	5
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>		<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, exklusive utdelningar och kapitaltransaktioner med företagets ägare</b>					
Konvertibelt förslagslån, skillnad mellan marknadsvärde och nominellt värde			3		3
Erhållet respektive lämnat koncernbidrag efter skatteeffekt				494	-189
Årets nettoresultat		748	800	25	1 176
<b>Summa förändringar i eget kapital</b>		<b>748</b>	<b>803</b>	<b>519</b>	<b>990</b>

I not 19 på sidan 53 framgår ytterligare information om det egna kapitalet.

# Noter med redovisningsprinciper

## 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp.

Från och med 1 januari 2003 tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet: RR 2:02 Varulager, RR 22 Utformning av finansiella rapporter, RR 25 Rapportering för segment-rörelsegrenar och geografiska områden, RR 26 Händelser efter balansdagen, RR 27 Finansiella instrument: Upplýsningar och klassificering och RR 28 Statliga stöd. Dessa rekommendationer har inte haft någon materiell påverkan på redovisningen och har inte inneburit något byte av redovisningsprincip. Rekommendationerna RR 2:02 och RR 28 behandlar företagets redovisning och övriga rekommendationer behandlar informationen och presentationen i årsredovisningen.

I de fall behov förelegat har jämförelseåret omarbetats.

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa som är produktionsmässigt starkt integrerade. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som dessutom i allt väsentligt är likartade. Billerud har därför valt att rapportera och styra verksamheten på dessa tre produktområden som enligt Billeruds bedömning tillsammans utgör en rörelsegren och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

### Rapportering för segment – Rörelsegrenar och geografiska områden

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa som är produktionsmässigt starkt integrerade. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som dessutom i allt väsentligt är likartade. Billerud har därför valt att rapportera och styra verksamheten på dessa tre produktområden som enligt Billeruds bedömning tillsammans utgör en rörelsegren och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

### Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Proformaredovisning

Proformaredovisningen för åren 1999 till 2000 har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer, som varit gällande under denna period, och med tillämpning av de redovisningsprinciper som redovisas nedan med undantag av redovisning av uppskjuten skatt. Från och med 2001 tillämpar Billerud Redovisningsrådets rekommendation om redovisning av inkomstskatter (RR 9) som trädde i kraft 1 januari 2001. Tillämpning av RR 9 innebär byte av redovisningsprincip och ska redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 5 »Redovisning av byte av redovisningsprincip«. Enligt denna ska i normalfallet den nya redovisningsprincipen införas retroaktivt och uppgifter för samtliga jämförelseår justeras. Vid utgången av åren 1999 och bakåt

har inte enheten Gruvön haft en balansräkning med självständig finansiering av främmande kapital, överavskrivningar och eget kapital. Detta innebär att den uppskjutna skatteskulden per 31 december 1999 och bakåt inte kan fastställas med rimlig precision. Enligt RR 5 kan i en sådan situation den nya principen tillämpas från och med ändringstidpunkten, varför omräkning enligt RR 9 gjorts från och med 1 januari 2001.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Billerud AB och de företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen.

### Redovisning av förvärvade/avytttrade företag

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att det egna kapitalet – inklusive beräknad andel eget kapital i obeskattade reserver – som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen i sin helhet elimineras mot dotterbolagsaktiernas bokförda värde. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet.

Tillgångar, avsättningar och skulder i förvärvade företag intas i koncernen till verkligt värde. Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Anläggningar och goodwill avskrivs i enlighet med vad som redovisas nedan under rubrikerna »Avskrivningar enligt plan« och »Nedskrivningar«.

Skulle anskaffningsvärdet på dotterföretagsaktierna vara lägre än det verkliga värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill. Avser uppkommen negativ goodwill framtida kostnader eller framtida förluster, redovisas negativ goodwill som en avsättning i balansräkningen och upplöses i takt med att kostnaderna (förlusterna) uppstår. Uppkommer negativ goodwill i stället på grund av andra orsaker redovisas negativ goodwill som en avsättning i balansräkningen till den del den inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar. Den del som överstiger detta värde intäktsförs omedelbart. Den del av negativ goodwill som inte överstiger verkligt värde på förvärvade identifierbara icke-monetära tillgångar intäktsförs på ett systematiskt sätt över en period som beräknas som kvarvarande vägd genomsnittlig nyttjandeperiod för de förvärvade identifierbara tillgångarna som är avskrivningsbara.

Om det vid ett förvärv uppstår behov för en avsättning för omstruktureringsåtgärder avser åtgärderna endast det förvärvade företaget. Huvuddragen finns angivna i en plan som har offentliggjorts senast vid förvärvstidpunkten. Senast tre månader efter förvärvet har ett konkret åtgärdsprogram utformats avseende omstruktureringen.

Resultatet i företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernresultaträkningen endast för den del av året företaget tillhört koncernen. Resultatet i företag

som avyttrats under löpande år ingår i koncernresultaträkningen fram till avyttringstidpunkten. Resultatavräkningen vid avyttringen sker utifrån koncernens nettotillgångar i dessa företag vid tidpunkten för avyttringen.

#### Omräkning av utländska dotterbolag

De utländska dotterbolagen klassificeras som självständiga verksamheter. Deras balans- och resultaträkningar räknas om enligt dagskursmetoden. Det innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser samt att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens eget kapital.

#### Intäkter

Billeruds intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Inkomst från försäljning av produkter redovisas som intäkt när samtliga följande villkor är uppfyllda:

- köparen har övertagit de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande och Billerud utövar inte heller någon reell kontroll över de produkter som sålts,
- inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla Billerud,
- de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Leasing

Leasade produktionsanläggningar redovisas som anläggningstillgångar i balansräkningen när nedanstående förutsättningar föreligger:

- äganderätten till objektet överförs automatiskt vid leasingperiodens slut,
- leasingkontraktet innehåller option att förvärva objektet till förmånligt pris,
- leasingperioden omfattar huvuddelen av objektets ekonomiska livslängd eller,
- nuvärdet av leasinghyrorna överensstämmer med eller överskrider objektets anskaffningsvärde.

Avskrivningar enligt plan på leasade anläggningar som redovisas bland anläggningstillgångar görs med de procentsatser som koncernen tillämpar för motsvarande förvärvade anläggningar.

I enstaka fall avseende personbilar har Billerud ingått leasingkontrakt som har karaktären av finansiella leasingavtal, men då beloppen bedöms som ej väsentliga redovisas de inte som anläggningstillgångar i balansräkningen.

Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som erlagts som leasingavgift under året.

#### Nedskrivningar

Billerud prövar löpande sina värden av anläggningstillgångar. En tillgångs återvinningsvärde bedöms när det finns någon indikation som tyder på att tillgångens värde kan ha minskat. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned och

nedskrivningsbeloppet belastar periodens resultat. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det belopp till vilket en tillgång kan överlåtas mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionen. Avdrag görs för direkta försäljningskostnader.

Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången väntas ge upphov till under sin nyttjandeperiod inklusive ett beräknat restvärde vid slutet av nyttjandeperioden.

Vid beräkning av en tillgångs nyttjandevärde är utgångspunkten bland annat:

- uppskattningar av framtida betalningsflöden som bygger på rimliga och verifierbara antaganden och som speglar företagets bästa bedömning av de ekonomiska förhållanden som beräknas råda under tillgångens återstående nyttjandeperiod,
- att uppskattningarna avser tillgången i befintligt skick, samt
- en diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadens aktuella bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är knutna till tillgången.

Syftet är att försöka beräkna återvinningsvärdet för enskilda tillgångar. Om detta inte är möjligt, beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

#### Skatter

Skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalningar. I moderbolaget innebär detta en avsättning till obeskattade reserver i balansräkningen via resultaträkningsposten bokslutsdispositioner.

I koncernredovisningen redovisas dock inte obeskattade reserver och bokslutsdispositioner. I koncernen fördelas den obeskattade reserven på bundet eget kapital och uppskjuten skatteskuld i balansräkningen.

I resultaträkningsposten Skatt redovisas aktuell och uppskjuten inkomstskatt för svenska och utländska koncernenheter. Bolagen i koncernen är skattskyldiga enligt gällande lagstiftning i respektive land. Den statliga inkomstskattesatsen i Sverige uppgick under året till 28 procent och beräknas på nominellt bokfört resultat med tillägg för ej avdragsgilla poster och med avdrag för ej skattepliktiga intäkter, främst skattefria utdelningar från dotterbolag.

Vid redovisning av inkomstskatter tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder och skattefordringar för alla temporära skillnader mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för underskottsavdrag. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar beräknas utifrån den förväntade skattesatsen vid tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadgats. Uppskjutna skatteskulder avseende ej utdelade vinstmedel från svenska bolag redovisas ej, då vinstmedlen kan erhållas skattefritt i form av utdelning. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till andelar i koncernföretag som inte förväntas bli beskattade inom en överskådlig framtid.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser.

Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet. I den mån terminskontrakt används för att kurssäkra rörelsens fordringar och skulder har terminskursen legat till grund för värderingen av motsvarande fordringar och skulder.

### Säkring av förväntade framtida flöden i utländsk valuta

Terminskontrakt tecknas även för framtida leveranser. Dessa kontrakt motsvaras inte av kundfordringar eller leverantörsskulder vid bokslutstillfället. Eventuella realiserade kursdifferenser per balansdagen på denna typ av kontrakt redovisas ej. Se vidare information om valutarisk not 24.

### Lager och kundfordringar

Varulagret redovisas enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 2:02 och värderas till det lägsta av anskaffningskostnad/tillverkningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är beräknat försäljningspris med avdrag för beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. I anskaffnings-/tillverkningskostnad för egentillverkade varor ingår direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Hänsyn tas till normalt kapacitetsutnyttjande. Som grundregel tillämpas principen FIFO.

Osäkra kundfordringar tas upp till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betald.

### Anläggningstillgångar - avskrivningar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. I anskaffningskostnaden ingår inköpspris, avgifter m m för att bringa tillgången på plats. Följande avskrivningssatser tillämpas:

Industribyggnader	5 %
Bostäder och kontorsbyggnader	2–3 %
Markanläggningar	5 %
Tyngre maskiner	5 %
Lättare maskiner	10 %
Övriga maskiner och inventarier	20–33 %
Goodwill	20 %

### Finansiella derivatinstrument

När ett derivat ingås, kategoriserar koncernen det som antingen säkring av exponering av verkligt värde på en redovisad tillgång eller skuld, säkring av en framtida transaktion och/eller ett definitivt åtagande (kassaflödessäkring). Derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringstransaktioner (finansiellt instrument) som innehas för handel eller är tillgängligt för försäljning innehas inte av Billerud för närvarande. Förändringar i marknadsvärdet av sådana derivat som kategoriserats som, och uppfyller kraven för kassaflödessäkring, redovisas inte i resultat- och balansräkningen. Marknadsvärdet på ränteswappar beräknas med hjälp av diskonterad kassaflödesanalys och förändringar i marknadsvärdet redovisas inte i resultat- och balansräkningar.

### Elkontrakt

Billerud köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna tecknar Billerud elkontrakt. De realiserade resultaten av dessa elkontrakt redovi-

sas löpande i rörelseresultatet som en korrigerad till elkostnaderna. Orealiserade resultat på balansdagen för kontrakt gällande för framtida elleveranser har ej tagits in i resultaträkningen. Se vidare information om elsäkringskontrakt not 24, råvarurisk.

### Elcertifikat

Tilldelning av elcertifikat sker mot egenproduktion av förnybar el. Elcertifikat värderas till beräknat marknadsvärde och redovisas som lager. Elcertifikatberättigad produktion per balansdagen för vilka elcertifikat ännu inte tilldelats redovisas som upplupen intäkt värderat till beräknat marknadspris. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigerad mot elkostnaderna.

### Konvertibellån

Konvertibellån redovisas enligt reglerna i Redovisningsrådets rekommendation RR 27 och har nuvärdesberäknats med hänsyn till ränteskillnaden mellan nominell ränta på konvertibellånet och beräknad marknadsränta.

### Underhållskostnader

Vid varje bruk genomförs årligen ett planerat produktionsstopp för att utföra större reparations- och underhållsarbeten. Kostnaden för detta fördelas linjärt över räkenskapsåret.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i enlighet med RR 16 »Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar« i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Nuvärdesberäkningar görs för att ta hänsyn till tids- effekten för väsentliga framtida belastningar.

### Ersättningar till anställda

#### Moderbolaget och svenska dotterbolag

Billerud tillämpar FARs rekommendation nr 4, Redovisning av pensionskulda och pensionskostnader. Pensionsåtagandena är främst förmånsbestämda och utgörs av de på arbetsmarknaden sedvanliga och avtalsenliga. Infriandet av åtagandena sker genom inbetalning av avgifter till Alecta eller genom avsättning i balansräkningen under beteckningen Avsättningar till pensioner, som omfattas av trygghandelagen och är kreditförsäkrad i FPG.

Kapitalvärdet är beräknat efter en diskonteringsfaktor på 3,5 procent.

För de förmånsbestämda pensionsplanerna tillämpar Billerud från och med 2004 Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda. Reglerna är baserade på IAS 19 och effekten av ändrade principer kommer att redovisas direkt mot eget kapital 1 januari 2004. En anpassning till denna rekommendation beräknas ge en ökning av pensionskulden med ca MSEK10. För den förmånsbestämda pensionsplanen i Alecta, som är gemensam för alla medlemsföretag har ingen omräkning gjorts. Då det för denna plan inte föreligger tillräcklig information för att tillämpa RR 29, innebär det att redovisning av planen görs som om den vore avgiftsbestämd.

Koncernens utländska dotterbolag tillämpar en pensionsredovisning innebärande att intjänad pensionsrätt löpande redovisas som kostnad. Pensionsavsättningarna

i balansräkningen avseende utländska dotterbolag avser främst dotterbolaget i Tyskland och är beräknad enligt IAS 19.

#### Omstruktureringsreserv

En avsättning redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen antingen har påbörjats eller offentliggjorts.

#### Forskning och utveckling

Billerud bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Utgifterna för dessa aktiviteter 2003 bedöms ej falla inom kriterierna för RR 15 Immateriella tillgångar och kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Aktivering sker när utvecklingen bedöms ge Billerud bland annat framtida ekonomiska fördelar.

#### Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Ränteswappar har ingåtts för att omvandla räntekostnader från rörlig till fast ränta. Skillnaden mellan betald respektive erhållen ränta fördelas över swappavtalets löptid.

#### Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas enligt uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp och redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

#### Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balans- och resultaträkningen när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas.

#### Närstående

Närståenderelationer som innebär ett bestämmande inflytande avser moderföretaget som har närstående relationer som innefattar ett bestämmande inflytande över sina dotterföretag, se not 15.

#### Transaktioner med närstående:

##### Koncernen

Vad gäller VD:s och övriga ledande befattningshavares löner, andra ersättningar m m, se not 5.

##### Moderbolaget

Fakturering till dotterföretag har under 2003 uppgått till MSEK 17 (19). Inköp från dotterföretag har uppgått till MSEK 44 (41). Utdelning från dotterföretag specificeras i not 8. Beträffande Billerud AB:s fordringar och skulder till dotterföretag hänvisas till poster i balansräkningen. Aktier i koncernföretag specificeras i not 15. Andelar i koncernföretag. Koncernbidrag framgår av not 19, Eget kapital.

För finansiella fordringar på svenska koncernföretag utgår ingen ränta.

En av styrelseledamöterna i Billerud är huvudägare i Å&R Carton AB som är kund till Billerud. Försäljningen till detta bolag sker till marknadsmässiga priser och uppgick till cirka MSEK 2 för 2003.

## 2 NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD

Den externa nettoomsättningen fördelas på olika marknader enligt följande.

	Koncernen			
	2003	Andel av total, %	2002	Andel av total, %
MSEK				
Sverige	943	13	904	13
Övriga EU-länder	4 131	60	4 283	60
Övriga Europa	601	9	620	9
<b>Summa Europa</b>	<b>5 675</b>	<b>82</b>	<b>5 807</b>	<b>82</b>
Övriga marknader	1 317	18	1 260	18
<b>Summa totalt</b>	<b>6 992</b>	<b>100</b>	<b>7 067</b>	<b>100</b>

Av nettoomsättningen utgörs MSEK 6 973 (7 046) av varuförsäljning och MSEK 19 (21) av tjänsteuppdrag (legoarbeten). Nettoomsättning per produktområde och fördelat på kvartal, se not 27.

	Moderbolaget			
	2003	Andel av total, %	2002	Andel av total, %
MSEK				
Sverige	282	9	315	9
Övriga EU-länder	2 134	66	2 246	68
Övriga Europa	319	10	287	9
<b>Summa Europa</b>	<b>2 735</b>	<b>85</b>	<b>2 848</b>	<b>86</b>
Övriga marknader	473	15	456	14
<b>Summa totalt</b>	<b>3 208</b>	<b>100</b>	<b>3 304</b>	<b>100</b>

Nettoomsättningen MSEK 3 208 (3 304) utgör i sin helhet varuförsäljning.

## 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2003	2002
Koncernen		
Övrigt	10	10
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Moderbolaget		
Kommissioner	17	19
Övrigt	8	8
<b>Summa</b>	<b>25</b>	<b>27</b>

## 4 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
KPMG				
Revisionsuppdrag	1	1	1	1
Andra uppdrag *	3	1	3	1
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

\* Andra uppdrag 2003 avser främst ersättning för arbete i samband med förvärvet av Henry Cooke Ltd.

## 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2003	Varav män, %	2002	Varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	1 149	80	1 119	80
Övriga länder	3	100	3	100
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>1 152</b>	<b>80</b>	<b>1 122</b>	<b>80</b>
Dotterföretag				
Sverige	1 211	86	1 209	86
Tyskland	15	47	14	43
Nederländerna	7	29	7	29
Frankrike	11	45	11	45
Italien	8	38	7	29
Spanien	6	50	5	60
Storbritannien	8	38	8	38
<b>Totalt i dotterbolag</b>	<b>1 266</b>	<b>84</b>	<b>1 261</b>	<b>84</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 418</b>	<b>82</b>	<b>2 383</b>	<b>82</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>Personalkostnader, MSEK</b>				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse och VD *	16	15	4	4
varav bonus	2	3	1	1
Övriga anställda	847	805	422	399
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>863</b>	<b>820</b>	<b>426</b>	<b>403</b>
Sociala kostnader				
Avtalsenlig pension till VD *	4	5	2	3
Avtalsenliga pensioner, övriga	76	71	43	43
Övriga sociala kostnader	281	272	132	130
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>361</b>	<b>348</b>	<b>177</b>	<b>176</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>1 224</b>	<b>1 168</b>	<b>603</b>	<b>579</b>

\* Med VD avseende koncernen avses samtliga personer med VD-befattning i något koncernföretag. Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernföretag.

	2003		2002	
	Styrelse, VD	Övriga anställda	Styrelse, VD	Övriga anställda
<b>Löner och andra ersättningar per land MSEK</b>				
Moderbolaget				
Sverige	4	422	4	399
varav bonus	1		1	
Dotterbolag				
Sverige	3	403	3	386
varav bonus	1		1	
Tyskland	2	7	1	8
varav bonus	0		0	
Nederländerna	1	4	1	3
varav bonus	0		0	
Frankrike	2	4	1	5
varav bonus	0		0	
Italien	2	3	2	2
varav bonus	0		0	
Spanien	1	1	1	1
varav bonus	0		0	
Storbritannien	1	3	2	2
varav bonus	0		0	
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>12</b>	<b>425</b>	<b>11</b>	<b>406</b>
<b>Summa totalt</b>	<b>16</b>	<b>847</b>	<b>15</b>	<b>805</b>

<b>Sjukfrånvaro i moderbolaget, %</b>	<b>2003</b>
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	6,1
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	55

#### Sjukfrånvaro i moderbolaget som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid, %

Sjukfrånvaron fördelad efter kön:	
Män	5,3
Kvinnor	8,9
Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:	
29 år eller yngre	2,7
30-49 år	6,3
50 år eller äldre	7,1

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningar, %	2003	2002
Koncernen		
Styrelser	7	4
Övriga ledande befattningshavare	14	14
Moderbolaget		
Styrelsen	22	13
Övriga ledande befattningshavare	18	18

Information om ledande befattningshavares förmåner och köpoptioner enligt NBKs rekommendation, se not 25. Personalkonvertibler se not 22 under konvertibellån. För information om sjukfrånvaro, åldersfördelning m.m. se avsnittet Personal- och Organisationsutveckling, sidorna 32-34.

## 6 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	2003	2002
Koncernen		
Byggnader och mark	-62	-62
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-318 <sup>1)</sup>	-303
<b>Summa</b>	<b>-380</b>	<b>-365</b>
Moderbolaget		
Byggnader och mark	-23	-23
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-149	-145
<b>Summa</b>	<b>-172</b>	<b>-168</b>

1) Varav nedskrivningar MSEK 8.

## 7 RÖRELSERESULTAT PER PRODUKTOMRÅDE

MSEK	2003	2002
Koncernen		
Rörelseresultat		
Kraftpapper	718	707
Wellråvara	287	413
Avsalumassa	175	158
Övrigt och elimineringar	-62	-64
<b>Summa</b>	<b>1 118</b>	<b>1 214</b>

Segmentsrapportering enligt RR 25, se not 1 Redovisningsprinciper. Fördelning av rörelseresultat per kvartal, se not 27.

## 8 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MSEK	2003	2002
Moderbolaget		
Utdelning från Billerud Skärblacka AB	267	264
Utdelning från Billerud Karlsborg AB	490	-
Utdelning från Billerud Iberica S.L.	1	1
Utdelning från Billerud GmbH	1	-
<b>Summa</b>	<b>759</b>	<b>265</b>

## 9 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2003	2002
Koncernen		
Räntekostnader, PRI-pensioner <sup>1)</sup>	-5	-5
Räntekostnader, övriga	-86	-113
<b>Summa</b>	<b>-91</b>	<b>-118</b>
Moderbolaget		
Räntekostnader, PRI-pensioner <sup>1)</sup>	-5	-5
Räntekostnader, övriga	-85	-110
<b>Summa</b>	<b>-90</b>	<b>-115</b>

1) Ränta på PRI-skulden har beräknats med 5,3 % (6,3 %).

## 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Moderbolaget	
	2003	2002
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
– Maskiner och inventarier	-1 379	840
<b>Summa</b>	<b>- 1 379</b>	<b>840</b>

## 11 SKATTER

Resultat före skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
MSEK				
Sverige, koncernbolag	1 026	1 102	-258	1 533
Övriga länder, koncernbolag	16	14	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 042</b>	<b>1 116</b>	<b>-258</b>	<b>1 533</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
MSEK	2003	2002	2003	2002
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	-5	-108	192	-74
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	–	-6	–	-6
<b>Summa</b>	<b>-5</b>	<b>-114</b>	<b>192</b>	<b>-80</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteintäkt/ skattekostnad avseende temporära skillnader	-289	-202	91	-277
<b>Summa totalt</b>	<b>-294</b>	<b>-316</b>	<b>283</b>	<b>-357</b>

I moderbolaget år 2003 och 2002 har aktuell skatt, MSEK -192 respektive MSEK 74, belöpande på erhållet respektive lämnat koncernbidrag, redovisats direkt mot eget kapital.

Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Procent				
Svensk inkomstskattesats	28	28	-28	28
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0,1	0,1		
Skattefri utdelning			-82,5	-4,8
Skatteeffekt på grund av tidigare förlust i utländskt dotterbolag för vilken uppskjuten skattefordran nu beaktats	-0,1	–		
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	0,2	0,2	0,8	0,1
<b>Skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>28,2</b>	<b>28,3</b>	<b>-109,7</b>	<b>23,3</b>

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans		
				2003-01-01	2003-12-31
MSEK					
Koncernen					
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Övriga anläggningstillgångar	659	-287	946		
Periodiseringsfond	53	–	53		
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>712</b>	<b>-287</b>	<b>999</b>		

Uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans		
				2003-01-01	2003-12-31
MSEK					
Koncernen					
Mark och byggnader	27	2	29		
Kundfordringar	2	–	2		
Avsättningar	12	-5	7		
Underskott		1	1		
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>41</b>	<b>-2</b>	<b>39</b>		
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>671</b>	<b>-289</b>	<b>960</b>		

Uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans		
				2003-01-01	2003-12-31
MSEK					
Moderbolaget					
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Övriga anläggningstillgångar	278	92	186		
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>278</b>	<b>92</b>	<b>186</b>		

Uppskjuten skattefordran	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans		
				2003-01-01	2003-12-31
MSEK					
Moderbolaget					
Mark och byggnader	–	2	2		
Kundfordringar	–	1	1		
Avsättningar	9	-4	5		
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>		
<b>Summa netto uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>	<b>269</b>	<b>91</b>	<b>178</b>		

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

## De enskilda bolagens obeskattade reserver

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
<b>Accumulerade avskrivningar utöver plan</b>				
Maskiner och inventarier	1 379	1 360	1 379	–
Byggnader	–	4	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 379</b>	<b>1 364</b>	<b>1 379</b>	<b>–</b>
<b>Övriga</b>				
Periodiseringsfond	188	188	–	–
<b>Summa totalt</b>	<b>1 567</b>	<b>1 552</b>	<b>1 379</b>	<b>–</b>

Förändring av ackumulerade avskrivningar utöver plan	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
MSEK				
Ingående balans 1 januari	1 364	1 754	–	840
Avsättning	1 379	450	1 379	–
Upplösning	-1 364	-840	–	-840
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1 379</b>	<b>1 364</b>	<b>1 379</b>	<b>–</b>

I koncernredovisningen har de obeskattade reserverna efter elimineringar delats upp i uppskjuten skatteskuld respektive bunden reserv i eget kapital.

## 12 RESULTAT PER AKTIE

	2003	2002
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	748	800
Vägt antal utestående stamaktier	56 989 733	60 404 501
Resultat per aktie före utspädning, SEK	13,13	13,25
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	748	800
Räntekostnader på konvertibla skuldebrev, MSEK	1	1
Skatt hänförlig till räntekostnaden, MSEK	0	0
<b>Justerat resultat, MSEK</b>	<b>749</b>	<b>801</b>
Vägt antal utestående stamaktier	56 989 733	60 404 501
Justering för antagen konvertering av konvertibla skuldebrev	268 047	141 469
<b>Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie</b>	<b>57 257 780</b>	<b>60 545 970</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>13,09</b>	<b>13,23</b>

## 13 VALUTASÄKRINGAR SOM PÅVERKAT RESULTATET

MSEK	2003	2002
Koncernen		
Valutasäkringar som påverkat rörelseresultatet	500	400
Moderbolaget		
Valutasäkringar som påverkat rörelseresultatet	151	153

Inga valutakursdifferenser avseende finansiella poster har påverkat resultatet.

## 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2003-01-01	1 379	8 360	66	9 805
Investeringar	4	171	206	381
Från pågående nyanläggningar	25	215	-240	–
Avyttringar och utrangeringar	–	-20	–	-20
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>1 408</b>	<b>8 726</b>	<b>32</b>	<b>10 166</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>				
Ingående värden 2003-01-01	-581	-2 881	–	-3 462
Planenliga avskrivningar	-62	-310	–	-372
Avyttringar och utrangeringar	–	18	–	18
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>-643</b>	<b>-3 173</b>	<b>–</b>	<b>-3 816</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>				
Vid årets början	-111	-1 883	–	-1 994
Nedskrivningar	–	-8	–	-8
<b>Vid årets slut</b>	<b>-111</b>	<b>-1 891</b>	<b>–</b>	<b>-2 002</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2003-12-31</b>	<b>654<sup>2)</sup></b>	<b>3 662</b>	<b>32</b>	<b>4 348</b>

Moderbolaget

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2003-01-01	570	4 652	4	5 226
Investeringar	4	125	27	156
Från pågående nyanläggningar	1	3	-4	–
Avyttringar och utrangeringar	–	-1	–	-1
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>575</b>	<b>4 779</b>	<b>27</b>	<b>5 381</b>

1) Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

2) Varav mark MSEK 25 (25).

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>				
Ingående värden 2003-01-01	-289	-1 760	–	-2 049
Planenliga avskrivningar	-23	-149	–	-172
Avyttringar och utrangeringar	–	1	–	1
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>-312</b>	<b>-1 908</b>	<b>–</b>	<b>-2 220</b>

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>				
Vid årets början och slut	–	-1 000	–	-1 000
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2003-12-31</b>	<b>263<sup>1)</sup></b>	<b>1 871</b>	<b>27</b>	<b>2 161</b>

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Ackumulerade avskrivningar utöver plan</b>				
Ingående värden 2003-01-01	–	–	–	–
Årets förändring	–	1 379	–	1 379
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>–</b>	<b>1 379</b>	<b>–</b>	<b>1 379</b>

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny- anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
Koncernen				
<b>Bokföringsmässigt nettovärde 2003-12-31</b>	<b>263</b>	<b>492</b>	<b>27</b>	<b>782</b>

1) Varav mark MSEK 8 (8).

Taxeringsvärdet på byggnader och mark uppgår för koncernen till MSEK 2 640 (2 634), varav byggnader utgör MSEK 2 566 (2 560). Taxeringsvärdet inkluderar även tillgångar vilka i balansräkningen redovisats under posten maskiner och inventarier. Taxeringsvärdet för byggnader och mark för moderbolaget uppgår till MSEK 742 (742) varav byggnader utgör MSEK 701 (701).

### Hyses- och leasingavtal

Hyses- och leasingkostnader för kontor i koncernen uppgick 2003 till MSEK 9 (5). För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 3 (1). Avtalade framtida åtaganden i koncernen uppgår till MSEK 24 (30) varav MSEK 8 inom 1 år, MSEK 15 mellan 1-5 år och MSEK 1 efter 5 år. Motsvarande för moderbolaget är MSEK 13 (14) varav MSEK 3 inom 1 år och MSEK 10 mellan 1-5 år.

## 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MSEK	2003-12-31	2002-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 049	1 045
Anskaffning	3	4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>1 052</b>	<b>1 049</b>

### Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Säte / Org.nr	Antal andelar	Andel i % <sup>1)</sup>	Bokfört värde
Billerud Karlsborg AB, Kalix 556310-4198	1 250 000	100	300
Billerud Skärblacka AB, Norrköping 556190-3179	1 000 000	100	740
Billerud Benelux B.V., Amsterdam	200	100	3
Billerud France S.A.S., Paris	4 000	100	–
Billerud GmbH, Hamburg	–	100	1
Billerud Iberica S.L., Barcelona	–	100	1
Billerud S.r.l., Milano	–	100	–
Billerud Sales Ltd, Nottingham	5 000	100	7
<b>Summa</b>			<b>1 052</b>

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier och är oförändrat jämfört med föregående år.

## 16 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

MSEK	2003-12-31	2002-12-31
Moderbolaget		
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1 100	1 100
Reglerade fordringar	350	–
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>750</b>	<b>1 100</b>

## 17 ANDELAR I ÖVRIGA FÖRETAG

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
Namn / Org nr			
Scankraft Paper AB, 556459-7572	125	12,5	0
2 bostadsrätter	–	–	9
Vänerhamn AB, 556483-5071	800	4	1
<b>Summa</b>			<b>10</b>

Innehavet är oförändrat jämfört med föregående år.

## 18 VARULAGER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Råvaror och förmånenheter	246	252	91	115
Färdiga varor	444	417	205	188
<b>Summa</b>	<b>690</b>	<b>669</b>	<b>296</b>	<b>303</b>

Varulagret har ej till någon del redovisats till nettoförsäljningsvärde.

## 19 EGET KAPITAL

MSEK	Bundet eget kapital		Totalt Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Bundna reserver		
Koncernen				
Ingående värden 2002-01-01	784	1 646	661	3 091
Utdelning			-220	-220
Återköp av aktier			-441	-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde		3		3
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital		-193	193	-
Årets resultat			800	800
<b>Utgående värden 2002-12-31</b>	<b>784</b>	<b>1 456</b>	<b>993</b>	<b>3 233</b>

Akkumulerade valutakursdifferenser vid årets ingång och utgång uppgår till MSEK 0 respektive MSEK 0.

Koncernen	Bundet eget kapital		Totalt Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Bundna reserver		
Ingående värden 2003-01-01	784	1 456	993	3 233
Utdelning			-376	-376
Återköp av aktier <sup>1)</sup>			-401	-401
Nedsättning av aktiekapitalet	-60		60	-
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital		216	-216	-
Årets resultat			748	748
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>724</b>	<b>1 672</b>	<b>808</b>	<b>3 204</b>

Akkumulerade valutakursdifferenser vid årets ingång och utgång uppgår till MSEK 0 respektive MSEK 0.

Moderbolaget	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets resultat	
Ingående värden 2002-01-01	784	70	606	61	606	2 127
Föregående års resultat omföres				606	-606	-
Utdelning				-220		-220
Återköp av aktier				-441		-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde		3				3
Lämnat koncernbidrag efter skatteeffekt				-189		-189
Årets resultat					1 176	1 176
<b>Utgående värden 2002-12-31</b>	<b>784</b>	<b>73</b>	<b>606</b>	<b>-182</b>	<b>1 176</b>	<b>2 457</b>

Aktiekapitalet består av 62 740 998 stamaktier à 12,50.

Moderbolaget	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets resultat	
Ingående värden 2003-01-01	784	73	606	-182	1 176	2 457
Föregående års resultat omföres				1 176	-1 176	-
Utdelning				-376		-376
Återköp av aktier <sup>1)</sup>				-401		-401
Nedsättning av aktiekapitalet	-60			60		-
Erhållet koncernbidrag efter skatteeffekt				494		494
Årets resultat					25	25
<b>Utgående värden 2003-12-31</b>	<b>724</b>	<b>73</b>	<b>606</b>	<b>771</b>	<b>25</b>	<b>2 199</b>

Aktiekapitalet består av 57 909 998 stamaktier à nominellt 12,50 med vardera en röst. Förändringen av antalet aktier under året avser nedsättning av aktiekapitalet motsvarande 4 831 000 aktier.

1) Se vidare förvaltningsberättelsen, sid 19.

### Bundna fonder

#### Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

#### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, d.v.s. för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden.

### Fritt eget kapital

#### Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

## 20 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
PRI-pensioner	92	82	92	82
Övriga pensioner	16	6	3	–
<b>Summa</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>95</b>	<b>82</b>
Härv kreditförsäkrad via FPG/PRI.	92	82	92	82

Pensionsavsättningen består delvis av pensionsskuld enligt PRI:s stadgar, MSEK 92, och är förmånsbestämd. Den omfattas av tryggandelagen och är kreditförsäkrad i FPG. Kapitalvärdet är beräknat efter en diskonteringsfaktor på 3,5 procent. Av övriga pensioner avser MSEK 6 pensionsåtaganden i de utländska dotterbolagen och är beräknade i enlighet med IAS 19. Resterande MSEK 10 avser pensionsåtaganden som täcks av kapitalförsäkringar.

## 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Avsättning för omstrukturering	2	9	–	–
Avsättning för avgångsvederlag, permitteringslön	11	18	3	8
<b>Summa</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>8</b>

Någon omstrukturering som föranlett ny avsättning till omstrukturingsreserv har ej varit aktuell under 2003 och inga outnyttjade belopp har återförts. Inga tidseffekter föreligger under perioden.

## 22 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

### Konvertibellån

Lånet löper från den 20 juni 2002 över 5 år, med ränta 1,28 procent under STIBOR. Det nominella lånebeloppet är MSEK 31. Lånet är nuvärdesberäknat med STIBOR +0,72% till MSEK 28. Konverteringsperioden är 21 februari 2006 till 5 maj 2007. Konverteringskursen är SEK 114.

Skuldernas förfallostruktur framgår av nedanstående tabell.

MSEK	Inom 1 år	1– 5 år	Mer än 5 år	Totalt
Koncernen	400	542	500	1 442
Moderbolaget	400	542	500	1 442

Lånebeloppet utgörs av följande lån:

### Syndikerat lån

Lånet löper från den 18 december 2001 över cirka 5 år, med ränta 0,80 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 2 200. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2003 till MSEK 700. Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls: nettoskuldåtgångsgraden ska inte överstiga 1, räntetäckningsgraden ska överstiga 1,5 och eget kapital ska överstiga MSEK 2 300.

### Obligationslån 1 (FRN-lån)

Lån 1 löper från den 3 juni 2002 över 7 år, med ränta 0,85 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 350. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2003 till MSEK 350.

### Obligationslån 2 (FRN-lån)

Lån 2 löper från den 22 september 2003 över 8 år, med ränta 0,85 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2003 till MSEK 150.

### Obligationslån 3 (FRN-lån)

Lån 3 löper från den 22 oktober 2003 över 5 år, med ränta 0,65 procent över EURIBOR. Totala lånebeloppet är MEUR 27, vilket är swappat till MSEK 242 till i övrigt oförändrade villkor. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2003 till MEUR 27 (MSEK 242.)

Några särskilda omförhandlingsvillkor finns ej för ovanstående skulder.

## 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	210	167	140	116
Punktskatter	14	6	10	4
Leveranskostnader	79	84	54	59
Vedkostnader	50	42	–	–
Energikostnader	12	4	–	–
Övrigt	82	80	55	50
<b>Summa</b>	<b>447</b>	<b>383</b>	<b>259</b>	<b>229</b>

## 24 FINANSIELL RISKHANTERING

Informationen nedan gäller moderbolaget och koncernen om inte annat anges.

Koncernens tillgångar är till ca 25 procent finansierade med externa lån varför stor vikt läggs vid att minimera såväl finansieringsrisken som ränterisken i upplåningen. Dessutom eftersträvas att inte vara beroende av enstaka finansieringskällor samt att ha en konservativ hållning avseende motparter vid placering av eventuell överskottslikviditet. Arbetet med att reducera de finansiella riskerna sker i enlighet med en av styrelsen fastställd finanspolicy. Ansvar för koncernens finansiering och finansiella riskhantering är centraliserad till koncernens finansavdelning. Koncernens huvudsakliga finansiella riskexponering består i valutarisk, finansieringsrisk och ränterisk. En annan finansiell risk är motpartsrisk, även kallad kreditrisk.

Motpartsförhållanden och motpartsrisiker även vad avser finansiella derivat regleras inom ramen för gällande finanspolicy. Verkliga värden för dessa instrument hämtas från börs och andra organiserade marknadsplatser.

### Valutarisk

Valutarisk är den resultat effekt en valutakursförändring orsakar. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, EUR och GBP. I den av styrelsen fastställda finanspolicyn anges hur det kommersiella flödet ska säkras för att hantera valutarisken. Ca 50 procent av flödet den närmaste 12-månadersperioden ska alltid vara säkrat. Kursräkningen kan dock ökas till 100 procent av flödet de närmaste 15 månaderna vid valutakurser som möjliggör att Billerud uppnår en avkastning på över 20 procent på sysselsatt kapital. Koncernen har inga materiella tillgångar utomlands varför ingen väsentlig omräkningsexponering, även kallad balanseexponering, uppstår.

Valutatermskontrakt som inte motsvaras av underliggande kundfordringar på balansdagen har ej påverkat resultat- och balansräkning. Nominellt uppgår dessa valutakontrakt till MEUR 414, MUSD 170 och MGBP 9 och marknadsvärdet (realiserad kursvinst) uppgick till MSEK 298 (239).

### Finansieringsrisk/likviditetsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Långivarsbasen ska även vara rimligt diversifierad för att inte vara alltför beroende av enskilda finansieringskällor.

Koncernens låneportfölj består av ett syndikerat lån med 5 års löptid, tre obligationslån med 5-8 års löptider och ett konvertibellån med 5 års löptid. Ett av lånen är upptaget i EUR men swappat till SEK. Därtill har koncernen ett certifikatprogram med möjlighet att ge ut certifikat med löptider upp till 12 månader. Certifikatprogrammet var dock inte utnyttjat vid årsskiftet. Låneförfallet ska under varje enskilt år inte överstiga 25 procent av den totala lånestocken enligt finanspolicyn.

Koncernen ska vid varje tidpunkt ha ett minimum av likvida medel motsvarande det högsta av:

- 5 procent av Billeruds 12 månaders rullande omsättning
- 3 veckors budgeterade nettoflöden plus 50 MSEK.

### Ränterisk/marknadsrisk

Ränterisken motsvaras av den resultat effekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekter på resultatet beror på lårens och placeringarnas räntebindningstid. Om koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med 1 procent bli MSEK 14,7 beräknad på nettoskulden MSEK 1 470 vid årsskiftet. Eftersom koncernens genomsnittliga räntebindningstid är cirka 10,7 månader vid årsskiftet får en ränteförändring med 1% i stället en resultat effekt av MSEK 1,6 på 12 månader.

För att koncernen skall nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultat slag vid en större negativ ränteförändring är Billeruds norm att lånestockens genomsnittliga räntebindning inte skall understiga 3 månader

men heller inte överstiga 13 månader. För ett enskilt lån får räntebindingstiden inte överstiga 24 månader. För att nå denna norm används räntederivat, företrädesvis ränteswappar. Billeruds vid årsskiftet utestående ränteswappar uppgår till MSEK 10,1 medan marknadsvärdet vid samma tidpunkt uppgår till MSEK 8,8. Det underliggande lånebeloppet uppgår till MSEK 900.

Marknadsrisk definieras som den resultat effekt förändringar i priser på utestående kapitalinstrument kan ge. Billerud är nettolåntagare och investerar endast undantagsvis i noterade instrument. Marknadsrisk för investeringar är därför i princip inte aktuell.

#### Kreditrisk/motpartsrisk

Med kreditrisk avses bl a att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har finanspolicyn klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Placeringar får endast göras i SEK och endast med motparter som har hög rating, d.v.s. Standard & Poor's lägst A- respektive A-1 och K1, Moody's lägst A3 respektive Prime-1 samt med svenska staten, SBAB och vissa namngivna banker som Billerud har löpande kommersiella kontakter med. Räntebindingstiden får ej överstiga sex månader.

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultat effekter på derivatkontrakt med motpart. Under 2003 förekom inga kreditförluster.

En annan typ av kreditrisk är fordringar på kommersiella kunder. Koncernens 5 största kunder svarar för cirka 26 % av den totala omsättningen. Billerud har cirka 900 aktiva kunder, kundkrediterna uppgår till cirka MSEK 1 100 vid årsskiftet och genomsnittlig kredittid är 54 dagar.

Koncernen har utvecklat en särskild kreditpolicy som styr hanteringen av kundkrediter. Dessutom finns en kreditförsäkring som under 2003 täckte ca 90 procent av försäljningen. Verkligt värde för kundfordringar och leverantörskrediter överensstämmer med bokfört värde.

#### Råvarurisk

I Billeruds fall består råvarurisen i vedförsörjning och elförsörjning. Gruvöns råvaruförsörjning sker via avtal med Stora Enso och gäller tills vidare. Karlsborgs råvaruförsörjning sker via avtal med Sveaskog och gäller till utgången av 2004. Skärblackas råvaruförsörjning sker via avtal med ett tiotal leverantörer, där Holmen, Sveaskog och Stora Enso står för merparten av volymen. Skärblackas avtal gäller i de flesta fall ett år i taget.

Billerud har ett årligt elkraftbehov om cirka 1,6 TWh varav 0,5 TWh täcks av egen producerad el. För att erhålla ett så stabilt pris som möjligt för denna elkraft sker en kontinuerlig och rullande säkring via terminskontrakt med Sydskraft som i sin tur ingår terminskontrakt på kraftbörser. Tidshorisonten är innevarande kalenderår och två kalenderår framåt och bolagets behov ska vara fyllt till 95 procent vid ingången av varje leveransperiod. Leveransbehov som infaller inom 12 månader från årsskiftet är säkrade till 80 procent.

Marknadsvärdet, realiserad vinst vid fiktiv stängning, på utestående elpris-säkringskontrakt uppgår vid utgången av 2003 till MSEK 57 och har ej påverkat resultat- och balansräkning. Värdet på kontrakten brutto på balansdagen uppgick till MSEK 347.

## 25 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Styrelsens ordförande erhöll under 2003 KSEK 300 i styrelsearvode. Övriga bolagsstämvalda ledamöter erhöll sammanlagt KSEK 700.

#### Ersättning till VD och ledande befattningshavare Principer

En av styrelsen utsedd kompensationskommitté beslutar om övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner för Billeruds ledningsgrupp samt godkänner VD:s förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen inom ramen för denna policy. Kompensationskommittén lägger förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Kompensationskommitténs sammansättning framgår på sidan 65 (Corporate Governance).

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning (bonus) samt övriga förmåner såsom i vissa fall tjänstebil och bil. Därutöver har optioner utställts av Stora Enso i samband med bildandet av Billerud till förmån för VD och ledningsgruppen i övrigt. Med andra ledande befattningshavare avses de åtta personer som tillsammans med verkställande direktören utgör ledningsgruppen. Två av dessa är anställda i koncernföretag. Ledningsgruppens sammansättning samt dess innehav av aktier, optioner och konvertibler redovisas på sidorna 62 – 63.

För verkställande direktören är den rörliga ersättningen (bonusen) maximerad till 40 procent av grundlönen och för övriga ledande befattningshavare till 30 procent

av grundlönen. För 2003 blev utfallet 32 procent för verkställande direktören och i genomsnitt 27 procent för övriga i ledningsgruppen.

#### Ersättningar och övriga förmåner under året (KSEK)

	Grundlön	Bonus	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktör	2 467	605	72	2 214	5 358
Övriga ledningsgruppen	10 332	2 251	1 185	6 110	19 878
<b>Summa</b>	<b>12 799</b>	<b>2 856</b>	<b>1 257</b>	<b>8 324</b>	<b>25 236</b>

#### Kommentarer till tabellen

- Den rörliga ersättningen (bonus) avser under året utbetalt belopp baserat på resultatet år 2002. Det kostnadsförda beloppet för verksamhetsåret 2003, vilket utbetalas under 2004 uppgår till KSEK 778 för verkställande direktören och sammanlagt KSEK 2 684 för övriga ledningsgruppen. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionsplanerna är både förmåns- och avgiftsbestämda. Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.

#### Pensionsavtal

Verkställande direktörens pensionsålder är 60 år. Pensionsnivån mellan 60–65 år utgörs av 60 procent av pensionsmedförande lön, i vilken ingår rörlig ersättning (bonus) upp till 50 procent av maximal bonus. Från 65 år erhåller VD pension enligt ITP – planen. Därutöver gör Billerud avsättningar med 22 procent i premie för extra tjänstepensionsförsäkring på lönedelar mellan 20 och 30 basbelopp och med 37 procent i premie på lönedelar över 30 basbelopp. Denna pension är oantastbar. ITP-premier mellan 60–65 år och premier mellan 60–65 år för den förstärkte ålderspensionen från 65 år beräknas uppgå till totalt MSEK 5,5 och kommer att kostnadsföras med en fjärdedel per år under fyra år framåt.

Pensionsåldern för övriga i ledningsgruppen är 62 år. Pensionsnivån mellan 62–65 år utgörs av 70 procent av pensionsmedförande lön, i vilken ingår rörlig ersättning (bonus) upp till 50 procent av maximal bonus. Denna pension tryggs via försäkringar och är oantastbar. Vidare omfattas även övriga i ledningsgruppen av ITP-avtalet. På lönedelar över 30 basbelopp avsätts 20 procent därav till premie för en extra tjänstepensionsförsäkring. ITP-premier mellan 62–65 år och premier mellan 62–65 år för den förstärkte ålderspensionen från 65 år beräknas uppgå till totalt MSEK 5,4 och kommer att kostnadsföras årligen fram till dess att respektive person uppnår 62 år.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Vid Billeruds uppsägning av verkställande direktören gäller en uppsägningstid om sex månader. I detta fall utgår utöver lön under uppsägningstiden ett avgångsvederlag motsvarande arton månadslöner som utbetalas månadsvis efter uppsägningstidens utgång. Om Billerud befriar verkställande direktören från arbetskyldighet under uppsägningstiden avräknas eventuell inkomst från ny arbetsgivare eller egen verksamhet från lönen som utbetalas från Billerud. Motsvarande avräkning ska även göras från avgångsvederlaget. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida är uppsägningstiden sex månader och inget avgångsvederlag utgår. Anställningsavtalen för övriga i ledningsgruppen kan sägas upp av Billerud med en uppsägningstid om sex månader, förutom i ett fall där uppsägningstiden är tolv månader. Utöver lön under uppsägningstiden utgår avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner, i ett fall arton månadslöner, som utbetalas månadsvis efter uppsägningstidens utgång. Om Billerud befriar befattningshavarna från arbetskyldighet under uppsägningstiden ska eventuell inkomst från ny arbetsgivare eller egen verksamhet avräknas från lönen som utbetalas från Billerud. Motsvarande avräkning ska även göras från avgångsvederlaget. Vid uppsägning från befattningshavarnas sida är uppsägningstiden sex månader och inget avgångsvederlag utgår.

#### Optioner

Stora Enso har, under sin tid som huvudägare i Billerud AB, den 8 februari 2002 ställt ut sammanlagt 300 000 optioner till de nio medlemmarna i Billeruds ledningsgrupp, se sid 62-63. Optionerna, vilka har en löptid på fem år, ger innehavaren rätt att efter tre år förvärva en aktie i Billerud AB från Stora Enso för 87 kronor per styck, förutsatt fortsatt anställning i Billerud. Lösenpriset har fastställts utifrån kursen dagen efter Billeruds bokslutskommuniké för 2001, det vill säga kursen den 8 februari 2002 plus 15 procent. Optionerna innebär inte någon utspädning av ägandet eller någon kostnad för bolaget.

## 26 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Förutom förvärvet av Henry Cooke Ltd har inga väsentliga händelser att rapportera inträffat efter balansdagen. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på ordinarie bolagsstämma den 5 maj 2004.

## 27 KVARTALSDATA

### Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och totalt

MSEK	2003					2002				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	3 474	788	868	873	945	3 507	894	878	860	875
Wellråvara	2 067	519	486	521	541	2 162	507	560	552	543
Avsalumassa	1 454	383	376	337	358	1 400	334	367	361	338
Övrigt och elimineringar	-3	-1	-2	-	-	-2	-	-1	-1	-
<b>Totalt</b>	<b>6 992</b>	<b>1 689</b>	<b>1 728</b>	<b>1 731</b>	<b>1 844</b>	<b>7 067</b>	<b>1 735</b>	<b>1 804</b>	<b>1 772</b>	<b>1 756</b>

### Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och totalt

MSEK	2003					2002				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	718	150	197	169	202	707	189	187	151	180
Wellråvara	287	56	58	91	82	413	110	116	91	96
Avsalumassa	175	63	51	38	23	158	48	67	28	15
Övrigt och elimineringar	-62	-14	-24	-14	-10	-64	-6	-16	-19	-23
<b>Totalt</b>	<b>1 118</b>	<b>255</b>	<b>282</b>	<b>284</b>	<b>297</b>	<b>1 214</b>	<b>341</b>	<b>354</b>	<b>251</b>	<b>268</b>

### Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och totalt

%	2003					2002				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	21	19	23	19	21	20	21	21	18	21
Wellråvara	14	11	12	18	15	19	22	21	16	18
Avsalumassa	12	16	14	11	6	11	14	18	8	5
Koncernen	16	15	16	16	16	17	20	20	14	15

### Leveransvolym kvartalsvis per produktområde och totalt

kton	2003					2002				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	476	113	122	115	126	482	118	120	120	124
Wellråvara	489	128	115	121	125	494	112	126	129	127
Avsalumassa	323	86	85	69	83	316	75	75	84	82
<b>Totalt</b>	<b>1 288</b>	<b>327</b>	<b>322</b>	<b>305</b>	<b>334</b>	<b>1 292</b>	<b>305</b>	<b>321</b>	<b>333</b>	<b>333</b>

# Nyckeltalsdefinitioner

## Marginaler

---

### **Bruttomarginal**

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

## Avkastning

---

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### **Avkastning på eget kapital efter full konvertering**

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

## Kapitalstruktur

---

### **Sysselsatt kapital**

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, icke räntebärande avsättningar och räntebärande tillgångar.

### **Eget kapital**

Eget kapital vid periodens slut.

### **Räntebärande nettoskuld**

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### **Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### **Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.

### **Nettoskuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### **Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering**

Räntebärande nettoskuld minskad med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital dividerad med eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

### **Andel riskbärande kapital**

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Soliditet efter full konvertering**

Eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Självfinansieringsgrad**

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna och betalda finansiella poster samt betald skatt, dividerat med investeringar i anläggningstillgångar.

## Data per aktie\*

---

### **Resultat per aktie**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. För 2000 och 2001 är nettoresultatet dividerat med antalet aktier vid utgången av 2001, 62 740 998 st.

### **Resultat per aktie efter full konvertering**

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier efter full konvertering.

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

### **Eget kapital per aktie efter full konvertering**

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån dividerat med antal aktier vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering.

### **Kassaflöde per aktie**

Kassaflöde före finansieringsverksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### **P/E-tal**

Aktiekurs vid årets slut dividerat med vinst per aktie.

### **EV/EBITDA**

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation.)

\* Antal aktier se sidan 9.

# Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till MSEK 808.

Ingen avsättning föreslås till bundna reserver.

## Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK	
Balanserade vinstmedel från föregående år	617 163 064
Nedsättning av aktiekapitalet (överfört från bundet eget kapital)	60 387 500
Återköpta aktier	-400 845 812
Mottaget koncernbidrag efter skatteeffekt	493 920 000
Årets resultat	25 024 868
<b>Summa</b>	<b>795 649 620</b>

## Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

SEK	
Att till aktieägarna utdelas SEK 6,50 per aktie	351 831 987
samt att återstående belopp balanseras	443 817 633
<b>Summa</b>	<b>795 649 620</b>

Solna den 2 mars 2004

Ingvar Petersson  
*Ordförande*

Björn Björnsson

Gösta Brink

Stewe Cato

Per Lundberg

Gunilla Jönson

Meg Tivéus

Mats Pousette

Bert Östlund  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2004

Caj Nackstad  
Auktoriserad revisor

Owe Wallinder  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Billerud AB (publ)  
Org.nr. 556025-5001

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Billerud AB (publ) för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2004

Caj Nackstad  
Auktoriserad revisor

Owe Wallinder  
Auktoriserad revisor

## Styrelse och revisorer

Samtliga styrelseledamöter valdes in i styrelsen i början av 2001 utom Gunilla Jönson och Mats Pousette som valdes in våren 2003.



### Ingvar Petersson

ordförande, född 1941. Styrelseordförande i Försäkringsbolaget Pensionsgaranti, ömsesidigt (FPG), Arbetsmarknadsförsäkringar, ömsesidigt kreditförsäkringsbolag (AMFK), och RAM One AB. Styrelseledamot i Econova AB. Innehav i Billerud: 8 000 aktier.



### Meg Tivéus

född 1943, verkställande direktör och styrelseledamot i AB Svenska Spel. Styrelseledamot i Swedish Match AB, Cloetta Fazer AB, Kungliga Operan AB, Danderyds Sjukhus AB och Studieförbundet för Näringsliv och Samhälle. Innehav i Billerud: 100 aktier.

### Gösta Brink

född 1942, arbetstagarrepresentant (PTK). Innehav i Billerud: 207 aktier och konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



### Per Lundberg

född 1943. Styrelseordförande i Sophiahemmet AB, styrelseledamot i Ledstjärnan AB, ledamot i Ekonomisk Historiska Forskningsinstitutet vid Handelshögskolan i Stockholm, Swedish American Chamber of Commerce i New York, Aktiemarknadsnämnden med flera. Innehav i Billerud: 1 500 aktier.



### Per Nilsson

född 1946, arbetstagarrepresentant, suppleant (PTK). Innehav i Billerud: 100 aktier och konvertibler motsvarande 87 aktier.



### Björn Björnsson

född 1946, bedriver egen konsultverksamhet inom det finansiella området. Styrelseledamot i Skandia AB, Bure Equity AB och JM AB med flera. Innehav i Billerud: 2 500 aktier.

### Gunilla Jönson

född 1943, rektor och professor i förpackningslogistik vid Lunds Tekniska Högskola samt adjungerad professor i förpackningslära vid Michigan State University i USA. Styrelseledamot i Elanders AB och IDEON Center AB. Innehav i Billerud: 100 aktier.



### Stewe Cato

född 1953, arbetstagarrepresentant (Pappers). Innehav i Billerud: –.



### Mats Pousette

född 1952, management konsult, styrelseordförande i Torda Ink Holding AS, styrelseordförande och delägare i Involve Holding samt styrelseledamot och delägare i Å&R Carton AB. Innehav i Billerud: 900 aktier.



### Kurt Lindvall

född 1951, arbetstagarrepresentant, suppleant (Pappers). Innehav i Billerud: Konvertibler motsvarande 435 aktier.



### Bert Östlund

född 1948, verkställande direktör och koncernchef i Billerud sedan 2001. Bert Östlund har sedan 1987 haft ett antal befattningar inom Stora Enso, bl a som divisionschef för Stora Enso Pulp, Stora Cell och verkställande direktör i Stora Celbi i Portugal samt som finansdirektör för Stora Cell. Innehav i Billerud: 5 000 aktier, 60 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



### Revisorer

#### Caj Nackstad,

född 1945, auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, revisor i Billerud sedan 2001.

#### Owe Wallinder,

född 1949, auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, revisor i Billerud sedan 2001.

### Revisorssuppleanter

#### Thomas Nilsson,

född 1957, auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, revisorssuppleant i Billerud sedan 2003.

#### Hans Åkervall,

född 1953, auktoriserad revisor, KPMG Bohlins AB, revisorssuppleant i Billerud sedan 2003.

*Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 27 februari 2004. Samtliga optioner är utställda av Stora Enso, se not 25 sidan 55.*

## Ledningsgruppen



**Bert Östlund**

verkställande direktör och koncernchef i Billerud.  
Se vidare sid 61.



**Stina Blombäck**

född 1951, brukschef Karlsborg sedan 2001. Stina Blombäck har sedan 1975 haft ett antal ledande befattningar inom massa- och pappersindustrin i Sverige, senast som forskningsdirektör inom AssiDomän. Innehav i Billerud: 2 500 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 2 610 aktier.



**Peter Davidson**

född 1951, brukschef Skärblacka sedan 1999. Peter Davidson har sedan 1984 haft ett antal ledande befattningar inom nordisk skogsindustri, senast som direktör i Norske Skog Corporate Development. Innehav i Billerud: 700 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



**Staffan Fors**

född 1956, marknadsdirektör Papper sedan 2001. Staffan Fors har haft ett antal ledande befattningar inom marknad och försäljning. Innehav i Billerud: 1 000 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



**Torbjörn Joghed**

född 1944, brukschef Gruvön sedan 1996. Torbjörn Joghed har sedan 1972 haft ett antal ledande befattningar i Stora Enso, bland annat som finansdirektör i Stora Paperboard AB samt Stora Billerud AB. Innehav i Billerud: 2 000 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



**Nils Lindholm**

född 1954, ekonomi- och finansdirektör sedan 2001. Nils Lindholm har sedan 1989 haft ett antal ledande befattningar inom SCA, senast som ekonomi- och finansdirektör för SCA Hygiene Products. Innehav i Billerud: 5 000 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



**Anna-Lena Nyberg**

född 1944, personal- och informationsdirektör sedan 2002. Anna-Lena Nyberg har innehaft ett antal ledande befattningar inom personalområdet, senast som personaldirektör inom AssiDomän. Innehav i Billerud: 4 639 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.

**Anders Snell**



född 1950, teknisk direktör sedan 2001. Anders Snell har sedan 1976 innehaft ett antal ledande befattningar inom Stora Enso och AssiDomän, senast som teknisk direktör inom AssiDomän. Innehav i Billerud: 1 000 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.



**Niklas Söderström**

född 1950, marknadsdirektör Massa sedan 2001. Niklas Söderström har innehaft ett antal ledande befattningar inom marknad och försäljning. Innehav i Billerud: 2 000 aktier, 30 000 optioner samt konvertibler motsvarande 1 305 aktier.

*Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 27 februari 2004. Samtliga optioner är utställda av Stora Enso, se not 25 sidan 55.*

# Corporate Governance (Ägarstyrning)

## Bakgrund

Corporate Governance, eller styrning utifrån aktieägarnas intressen, är grunden för det sätt på vilket företaget sköts. Detta återspeglas i Billeruds organisation och beslutsprocesser. God Corporate Governance är ett viktigt mål för Billerud. Ägarna och aktörerna på de finansiella marknaderna ska uppfatta att beslut fattas på rationella grunder i samklang med ägarnas långsiktiga förväntningar om god skötsel av bolaget. Detta leder till bättre beslut och därigenom högre värde på företaget. Genom att informera om förhållanden och beslut samt att värdera risker på ett öppet sätt, ökar marknads tillit till företaget och dess processer, vilket också höjer värdet. Den kontrollaspekten är också viktig för förtroendet, liksom att det är en självklarhet att följa lagar och förordningar.

## Generellt

Uppgifterna för Billeruds organ bestäms av gällande lag och av bolagets Corporate Governance policy, beslutad av styrelsen. Innehållet i denna policy återges i sina huvuddrag i detta avsnitt. Styrelsen och verkställande direktören (VD) är ansvariga för ledningen av bolaget. Ledningsgruppen understödjer VD i ledningsarbetet. Bolaget följer gällande regler för insideraffärer och reglerna enligt Stockholmsbörsens inregistreringskontrakt. Bolaget utformar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer och svensk praxis. Informationen publiceras på svenska och engelska.

## Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma i Billerud AB ägde rum den 6 maj 2003. Bolagsstämman beslutade om en utdelning på SEK 6,50 per aktie för räkenskapsåret 2002. Vidare beslutade stämman att omvälja Ingvar Petersson, Björn Björnsson, Per Lundberg, Meg Tivéus och Bert Östlund till ordinarie styrelseledamöter samt till nya ordinarie styrelseledamöter välja Gunilla Jönson och Mats Pousette. Till revisorssuppleanter för tiden intill den ordinarie bolagsstämman 2005 valdes auktoriserade revisorerna Thomas Nilsson och Hans Åkervall.

Beslut togs vidare om nedsättning av aktiekapital med SEK 60 387 500 genom indragning utan återbetalning av 4 831 000 aktier som bolaget återköpt samt om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv och

överlåtelse av egna aktier. Överlåtelsen får dock endast ske som betalning för företagsförvärv samt på börs i syfte att erhålla likvida medel för betalning i samband med företagsförvärv.

## Nomineringskommitté

Under 2003 har en nomineringskommitté inför 2004 års ordinarie bolagsstämma tillsatts, bestående av Björn Lind, SEB Fonder och SEB Trygg Liv, Caroline af Ugglas, Skandia Fonder och Skandia Liv samt Lars Öhrstedt, AFA. Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud AB är sammankallande och sekreterare. Nomineringskommittén ska för bolagsstämman presentera förslag till styrelseledamöter samt förslag till styrelsens arvodering. Nomineringskommittén har, som en del i arbetet, presenterat resultatet av en genomförd utvärdering av styrelsearbetet under det gångna året.

## Styrelsen

Styrelsen består av nio ordinarie ledamöter, varav en med ledande roll i företaget och två suppleanter. Av ledamöterna är sju utsedda av bolagsstämman, medan fyra ledamöter, varav två suppleanter, är utsedda av de fackliga organisationerna. Av bolagsstämman utsedda representanter utses för ett år i taget. Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning inklusive mötesplan, vilken ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla aspekter av företagets verksamhet tas upp till behandling. Arbetsordningen anger också vilken information styrelsen ska erhålla. Tjänstemän i Billerud deltar vid styrelsens sammanträden som sekreterare och föredragande. Sekreterare i styrelsen är Billeruds ekonomi- och finansdirektör Nils Lindholm. Under 2003 har tio styrelsemöten hållits.

Styrelsen har även utfärdat en instruktion till VD. Den ger VD behörighet att företräda Billerud och teckna dess firma inom ramen för den löpande verksamheten, undantaget transaktioner av extraordinär natur eller av väsentlig betydelse. VD anställer, avskedar och fastställer villkoren för Billeruds anställda, under hänsynstagande till gällande policyer, samt tillser att instruktioner till Billeruds ledande befattningshavare upprättas innehållande delegationsordning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om Billeruds ställning och viktigare affärshändelser.

### Kompensationskommitté

En av styrelsen utsedd kompensationskommitté beslutar om övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner för Billeruds ledningsgrupp samt godkänner VD:s förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen inom ramen för denna policy. Kompensationskommittén lägger förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Kommittén består av Ingvar Petersson, styrelsens ordförande, styrelseledamöterna Per Lundberg och Björn Björnsson samt personaldirektören Anna-Lena Nyberg.

### VD och ledningsgruppen

VD är ansvarig för den dagliga ledningen av bolaget i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. VD fungerar dessutom som ledningsgruppens ordförande. Den består därutöver av tre brukschefer, en teknisk direktör, två marknadsdirektörer, en finans- och ekonomidirektör samt en personal- och informationsdirektör. Ledningsgruppen sammanträder normalt varje vecka; varannan vecka med personlig närvaro och varannan vecka genom telefonkonferens.

### Revisionsfrågor

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. Revisorn skall granska bolagets och koncernens redovisning samt styrelsens och VDs förvaltning. Revisionsfrågor behandlas av styrelsen i sin helhet. En särskilt utsedd revisionskommitté finns således inte. Styrelsen ska tillse att revisorernas synpunkter från tidigare revisioner följs upp och åtgärdas på ett tillfredsställande sätt.

För att säkerställa att styrelsens behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar Billeruds revisorer vid tre tillfällen per år direkt till styrelsen. Vid styrelsemötet i maj 2003 presenterades revisionsupplägget för 2003. Den föreslagna revisionsplaneringen fokuserade främst på en genomgång av styrning och kontroll, internkontroll och efterlevnad av redovisningsprinciper generellt samt förberedelse inför övergång till IFRS, internationell rapporteringsstandard. Vid styrelsemötet i december 2003 gjordes en avrapportering av den granskning som då var utförd för 2003. Slutligen vid styrelsemötet i januari 2004 rapporterade revi-

sorerna sina slutgiltiga iakttagelser från årsboks slutet 2003.

För 2003 erhöll Billeruds revisorer cirka MSEK 4 i arvoden och kostnadsersättningar, varav cirka MSEK 1 avsåg revision. Övriga uppdrag utgjordes främst av skattemässig och finansiell genomgång av förvärvat bolag och konsultationer i redovisningsfrågor och förberedelsearbetet inför övergång till IFRS.

### Policier

Styrelsen och VD har beslutat om ett antal policier, vilka reglerar företagets verksamhet. Styrelsen har beslutat om Corporate Governance policy, finanspolicy, kommunikationspolicy samt policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn. VD har beslutat om Risk Management och kreditpolicy, policy för intern kommunikation, inköp samt medbestämmandeavtal och andra personalrelaterade policier.



## Aktieägarinformation och kalendarium

### **Bolagsstämma**

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 5 maj 2004 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Särskild kallelse har införts i dagspressen måndagen den 5 april 2004.

### **Anmälan**

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman, ska

dels vara införd i den av VPC förda aktieägarboken fredagen den 23 april

dels anmäla sig hos bolaget senast onsdagen den 28 april klockan 16.00.

Anmälan kan göras på telefon 08-553 335 40, per fax 08-553 335 65 eller post till Billerud AB, Investor Relations, Box 703, 169 27 Solna. Anmälan kan även ske på [www.billerud.com/anmalan](http://www.billerud.com/anmalan).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos VPC i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd den 25 april 2004, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

### **Utdelning**

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2003 på SEK 6,50 per aktie. Som avstämningsdag föreslås måndagen den 10 maj 2004. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslagen från styrelsen beräknas utdelning sändas ut från VPC den 13 maj 2004.

### **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport för januari – mars 2004	22 april
Delårsrapport för januari – juni 2004	20 juli
Delårsrapport för januari – september 2004	21 oktober

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras även på [www.billerud.com](http://www.billerud.com).

### **Övrigt**

ISIN-kod	SE0000862997
Kod på Stockholmsbörsen	BILL

# Adresser

## Huvudkontor

### Billerud AB

Box 703, SE-169 27 Solna  
tel: 08-553 335 00, fax: 08-553 335 60  
info@billerud.com

## Bruk

### Billerud Beetham

Milnthorpe  
Cumbria LA7 7AR  
England  
tel: +44 15395 650 00

### Billerud Gruvön

Box 500, SE-664 28 Grums  
tel: 0555-410 00

### Billerud Karlsborg

SE-952 83 Karlsborgsverken  
tel: 0923-660 00

### Billerud Skärblacka

SE-617 10 Skärblacka  
tel: 011-24 53 00

## Försäljningskontor

### Billerud Scandinavia & International

Box 703  
SE-169 27 Solna  
*Skandinaviska marknader*  
tel: 08-553 337 00, fax: 08-553 335 91  
salesoffice.scandinavia@billerud.com  
*Marknader utanför Europa*  
tel: 08-553 336 00, fax: 08-553 335 90  
salesoffice.international@billerud.com

### Cypern

Billerud Middle East & Africa  
P. O. Box 53146  
CY-3300 Limassol, Cypern  
Nicolau Pentadromos Centre, 901 B  
Gonia Agias Zonis & Thessalonikis street  
tel: +357 25 85 34 30, fax: +357 25 35 09 46  
salesoffice.middleeast@billerud.com

### England

Billerud Sales Limited  
1 Phoenix Place, Phoenix Centre  
Nottingham, NG8 6BA, England  
tel: +44 115 975 87 60, fax: +44 115 975 87 70  
salesoffice.nottingham@billerud.com

### Frankrike

Billerud France S.A.S.  
18, rue de la Pépinière  
FR-75008 Paris, Frankrike  
tel: +33 1 44 69 94 40, fax: +33 1 44 69 94 50  
salesoffice.paris@billerud.com

### Förenade Arabemiraten

Billerud Gulf  
Jebel Ali Free Zone  
LOB 14 - Unit 107, P.O. Box No. 61045,  
Dubai - Förenade Arabemiraten  
tel: +971 4 88 14 663, fax: +971 4 88 14 659  
salesoffice.gulf@billerud.com

### Indonesien

Billerud Asia Pacific  
30th Fl., Menara Kadin Indonesia BLDG  
JL. HR Rasuna Said  
Block X-5 KAV.2-3  
Jakarta 12950, Indonesien  
tel: +62 21 529 944 39, fax: +62 21 529 944 50  
salesoffice.jakarta@billerud.com

### Italien

Billerud S.r.l.  
Via Pisa, 250  
IT-20099 Sesto San Giovanni - MI, Italien  
tel: +39 02 241 04 51, fax: +39 02 241 045 45  
salesoffice.milano@billerud.com

### Nederländerna

Billerud Benelux B.V.  
Herengracht 566  
NL-1017 CH Amsterdam, Nederländerna  
tel: +31 20 520 76 80, fax: +31 20 626 75 60  
salesoffice.amsterdam@billerud.com

### Spanien

Billerud Ibérica S.L.  
C/ Frederic Mompou 3, 6º A 2ª  
ES-08960 Sant Just Desvern  
Barcelona, Spanien  
tel: +34 93 470 05 56, fax: +34 93 473 08 98  
salesoffice.barcelona@billerud.com

### Tyskland

Billerud GmbH  
Stadtdeich 5  
DE-20097 Hamburg, Tyskland  
tel: +49 40 320 160, fax: +49 40 320 16 150  
salesoffice.hamburg@billerud.com



ReklamMakarna, Sundsvall / GTC Print, Luleå 2004



**BILLERUD**

[www.billerud.com](http://www.billerud.com)

**Billerud AB**

Box 703, SE-169 27 Solna

tel: 08-553 335 00, fax: 08-553 335 60

[info@billerud.com](mailto:info@billerud.com)