

	Kvartal			Helår	
	2003 IV	2003 III	2002 IV	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	1 689	1 728	1 735	6 992	7 067
Rörelseresultat, MSEK	255	282	341	1 118	1 214
Rörelsemarginal, %	15	16	20	16	17
Resultat efter finansiella poster, MSEK	238	262	312	1 042	1 116
Nettoresultat, MSEK	172	186	224	748	800
Vinst per aktie, SEK	3,10	3,28	3,85	13,13	13,25

- Fortsatt relativt svag efterfrågan på marknaden under fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet för helåret 2003 blev MSEK 1 118, en minskning med 8 % jämfört med 2002, d v s något bättre än prognosen i samband med septemberbokslutet.
- Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet under fjärde kvartalet med 10 % till MSEK 255 främst till följd av engångskostnader.
- 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 326 realiserades under fjärde kvartalet.
- Leveranserna uppgick till 1 288 000 ton, i nivå med 2002.
- Synergimålet vid Billeruds bildande om minst MSEK 200 i resultatförbättring i årstakt nåddes vid slutet av året.
- 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.
- Massapriset bedöms stiga under 2004. Tecken på ökad efterfrågan finns för wellråvaror. Marknadsläget för förpackningspapper generellt bedöms komma att förbättras under andra halvåret 2004.
- Billeruds bedömning är att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser.

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens idag kl 15.30.
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.
Se även presskonferensen live på www.billerud.com

Billerud-koncernen

Marknad

Efterfrågesituationen för Billerud var fortsatt relativt svag under fjärde kvartalet. Produktionsbegränsningar på grund av orderbrist har förekommit inom förpackningspapper. Trots detta slogs produktionsrekord för helåret 2003 till följd av Billeruds succesivt högre produktionskapacitet. Leveranserna under fjärde kvartalet uppgick till 327 000 ton, en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet. Under året levererades 1 288 000 ton. Detta är i nivå med 2002, trots det sämre marknadsläget.

För Billeruds förpackningspapper gäller att det relativt svaga marknadsläget kvarstod även under fjärde kvartalet. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 241 000 ton under fjärde kvartalet, en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2003 levererades 965 000 ton förpackningspapper, en minskning med 1 procent jämfört med 2002.

Massapriset har svängt betydligt under 2003. Vid årets början låg priset på långfibrig sulfatmassa på USD 440/ton för att stiga till 560 USD/ton i april/maj. Efter en ny botten på 510 USD/ton under sommaren steg priset återigen till 560 USD/ton i november där priset fortfarande ligger kvar. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 86 000 ton under fjärde kvartalet 2003, en ökning med 1 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2003 levererades 323 000 ton, en ökning med 2 procent jämfört med 2002.

Försäljning och resultat

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 689, en minskning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet. Den lägre omsättningen förklaras av lägre priser för förpackningspapper.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 255, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 27 eller 10 procent. Resultatminskningen berodde främst på de engångseffekter som beskrivs nedan.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -17.

Helåret 2003

I förhållande till helåret 2002 minskade nettoomsättningen med 1 procent och uppgick till MSEK 6 992. Den minskade omsättningen förklaras främst av lägre genomsnittspriser.

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.

I resultatet för 2003 ingår kostnader på cirka MSEK 45 avseende nedskrivningar av reservdelslager, varav merparten har påverkat fjärde kvartalet. Åtgärden avser reservdelar med lägre anskaffningsvärde.

Avvikelsen i rörelseresultat på MSEK 96 jämfört med 2002 kan ungefärligen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Ökade produktionsvolymerna (inkl mixeffekter)	+20
Ökade försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	+100
Ökade kostnader	-66
Resultatminskning p.g.a förändrade valutakurser	-150
<u>Total resultatförändring</u>	<u>-96</u>

Finansnettot uppgick till MSEK -76, en förbättring med MSEK 22 eller 22 procent jämfört med 2002. Förbättringen beror dels på en lägre genomsnittlig nettolåneskuld dels på lägre räntesatser.

Beräknad skattekostnad var MSEK 294. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

Synergier

I samband med bildandet av Billerud förutsågs samordningseffekter på cirka MSEK 200 i jämförelse med utgångsläget i början av 2001. För att uppnå dessa effekter har ett så kallat streamliningprojekt pågått sedan början av 2001, samtidigt som kostnadssynergier har realiserats.

Den i streamliningplanen förutsedda kapacitetsökningen till 1 350 000 årston har uppnåtts, mätt som årstakt i december 2003. Det ekonomiska utfallet av kapacitetsökningen bedöms uppgå till MSEK 174, mätt som årstakt i december 2003. Till detta kommer tidigare rapporterade kostnadssynergier på MSEK 30 och reducerade kostnader genom logistiksamordning på MSEK 27. Totalt uppgår därför samordningseffekterna till cirka MSEK 230 i årstakt i december 2003. Mätt för helåret 2003 uppgick samordningseffekten till cirka MSEK 145.

Valutakursexponering

Under 2003 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,30 (9,48), USD/SEK 10,18 (10,61) och GBP/SEK 14,42 (15,15). Valutasäkringskontrakten gav en positiv kassaflödeseffekt på cirka MSEK 501 (316), varav cirka MSEK 144 realiserades under fjärde kvartalet. 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 respektive period värderas till de säkrade kurserna, vilket betyder att resultateffekten inte är identisk med kassaflödeseffekten. Under 2003 uppgick resultateffekten av valutasäkringarna till cirka MSEK 500 (400).

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 utestående kontrakt 31 december 2003 vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK 298.

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 till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 69 procent av EUR, 28 procent av USD och 3 procent av GBP.

Säkrade valutakurser mot SEK för kommande 15-månadersperiod, dvs för kommande fem kvartal

Valuta	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Kv 4 2004	KV 1 2005	Snittkurs
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

Elenergifrågor

Billerud förbrukar årligen cirka 1,4 TWh elkraft varav drygt 1,1 TWh köps från externa leverantörer och resten produceras i egna anläggningar. För närvarande är drygt 80 procent av förbrukningen 2004 och drygt 40 procent av förbrukningen 2005 prissäkrad.

Prisökningar på köpt elkraft medförde en kostnadsökning på cirka MSEK 35 under 2003, jämfört med utfallet 2002. De redan genomförda säkringarna för 2004 ligger i genomsnitt på en något högre prisnivå än utfallet 2003.

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 resultateffekt på cirka MSEK 55, som redovisas i rörelseresultatet som en reduktion av elkostnaderna. För 2004 förväntas en positiv helårseffekt på cirka MSEK 85.

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 381 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 380. Investeringsutgifterna avser miljöförbättrande åtgärder och kapacitetshöjning i Karlsborg, slutförandet av ombyggnaden av PM 4 och påbörjandet av en ny biologisk reningsanläggning i Gruvön samt mindre projekt av underhållskaraktär.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 429 per den 31 december 2003, jämfört med MSEK 4 653 vid slutet av 2002. Minskningen beror främst på högre skulder avseende uppskjuten skatt.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 24 procent jämfört med 25 procent föregående år. Avkastningen på eget kapital var 23 procent. Om den positiva resultateffekten av valutakontrakten räknas bort uppgick avkastningen på sysselsatt kapital 2003 till 13 procent.

Kassaflöde

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick under året till MSEK 1 372. Investeringsverksamheten gav ett underskott på MSEK 380. Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 992, jämfört med MSEK 969 under 2002. Det operativa kassaflödet förbättrades genom minskad rörelsekapitalbindning och lägre skattebetalningar.

Av det operativa kassaflödet användes MSEK 376 till utdelning till aktieägarna och MSEK 401 till återköp av egna aktier. Nettoskuldsättningen förbättrades med MSEK 200 under året, varav MSEK 62 under det fjärde kvartalet. Efter minskning av räntebärande skulder med MSEK 458 uppgick kassaförändringen till minus MSEK 243.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2003 till MSEK 1 220, jämfört med MSEK 1 420 vid 2002 års utgång. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens

utgång 0,38 ggr jämfört med 0,44 ggr ett år tidigare. Det positiva operativa kassaflödet förklarar den minskade nettoskuldsättningsgraden.

Kassaflödesanalysen ser i sammandrag ut som följer:

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Okt-dec 2003	Jan-dec 2003	Jan-dec 2002
Från löpande verksamhet	402	1 372	1 339
Från investeringsverksamheten	-76	-380	-370
Operativt kassaflöde	326	992	969
Utdelning	-	-376	-220
Återköp av aktier	-260	-401	-441
Till aktieägarna	-260	-777	-661
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-4	-15	3
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	62	200	311

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 december 2003 uppgick till MSEK 1 470, fördelat på ett syndikerat banklån på MSEK 700, obligationslån på MSEK 742 samt ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 28.

Finansieringen med hjälp av obligationer har skett för att fördela Billeruds låneförfall i tiden. Billerud har utöver detta ett certifikatprogram, vilket uppgår totalt till MSEK 1 000, men som inte utnyttjades per 30 december 2003. Avsikten med programmet är att refinansiera existerande syndikerade banklån och därmed reducera räntekostnaden. Utgivna certifikat skall täckas av långfristiga lånegarantier.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 418 att jämföra med 2 383 under föregående år, det vill säga en ökning med 35 personer.

Produktområden

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa och är produktionsmässigt starkt integrerad. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som i allt väsentligt inte skiljer sig från varandra. Billerud har valt att rapportera och styra verksamheten på dessa tre produktområden som enligt Billeruds bedömning tillsammans utgör en gemensam rörelsegren. Tillverkningskostnaderna fördelas på de tre produktområdena efter de resurser respektive produktområde tar i anspråk från produktionen.

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 4	Kv 3	%	Jan-	Jan-	%	Kv 4	Kv 3	%	Jan-	Jan-	%
	2003	2003	ändr.	dec	dec	ändr.	2003	2003	ändr.	dec	dec	ändr.
Kraftpapper	788	868	-9	3 474	3 507	-1	150	197	-24	718	707	2
Wellråvara	519	486	7	2 067	2 162	-4	56	58	-3	287	413	-31
Avsalumassa	383	376	2	1 454	1 400	4	63	51	24	175	158	11
Ovrigt och elimineringsar	-1	-2		-3	-2		-14	-24		-62	-64	
Summa koncernen	1 689	1 728	-2	6 992	7 067	-1	255	282	-10	1 118	1 214	-8

Kraftpapper

Fjärde kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 150. I förhållande till tredje kvartalet 2003 minskade resultatet med MSEK 47 eller 24 procent. Minskningen beror på lägre volymer och något lägre priser.

Helåret 2003

I förhållande till helåret 2002 ökade resultatet med 2 procent till MSEK 718. Leveranserna minskade med 1 procent. Resultatökningen förklaras främst av lägre kostnader.

Wellråvara

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 56, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 2 eller 3 procent. Lägre priser kompenserades i huvudsak av högre volymer.

Helåret 2003

I förhållande till helåret 2002 minskade resultatet med 31 procent till MSEK 287. Resultatförsämringen förklaras främst av lägre genomsnittspriser, uttryckta i SEK. Leveranserna sjönk också med 1 procent.

Avsalumassa

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 63, en ökning med MSEK 12 eller 24 procent från tredje kvartalets nivå. Förbättringen beror på något högre priser och volymer. Med de priser och valutakurser som gällde i slutet av 2003 var rörelseresultatet för avsalumassan ungefär noll, när effekten av valutasäkringskontrakten exkluderats.

Helåret 2003

Leveranserna var 2 procent högre än 2002. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 175, 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.

Moderbolaget

I Billerud AB ingår Gruvöns bruk, försäljningsorganisationen för den nordiska marknaden och marknader utanför Europa samt huvudkontorsfunktionerna.

Nettoomsättningen under år 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 276.

Återköp av aktier, aktiefördelning samt ägarstruktur

Billerud har efter 2003 års bolagsstämma återköpt 3 782 000 aktier till en genomsnittskurs av 105,83 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 6,5 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick i december 2003 till cirka 170 000, vilket innebär att Billerud är det sjunde största företaget på Stockholmsbörsen, mätt i antalet aktieägare. Andelen utländskt ägande (exklusive de av bolaget självt ägda aktierna) uppgick till cirka 31 procent.

Aktiefördelningen per den 30 december var som följer:

Registrerat antal aktier	57 909 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 3 782 000</u>
Aktier på marknaden	54 127 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	54 396 045

Billeruds tio största ägare enligt VPCs register per den 30 december 2003 och annan information (exklusive de av bolaget självt ägda aktierna).

Ägare/förvaltare/depåbanker	Antal aktier (miljoner)	Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)
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
Totalt 10 största	16,6	30,7
Totalt exklusive Billeruds återköp av egna aktier (3 782 000)	54,1	100,0

Köp av Henry Cooke Ltd

Billerud har träffat avtal om att köpa det engelska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd. Avtalet är villkorat av godkännande av den engelska konkurrensmyndigheten OFT. Köpeskillingen för sysselsatt kapital i bolaget uppgår till cirka MSEK 200. I avvaktan på OFT:s beslut har köpet inte genomförts och bolaget konsolideras således ej.

Henry Cooke Ltd är ett brittiskt dotterbolag till det börsnoterade sydafrikanska företaget Barloworld. Företaget producerar förpackningspapper inriktat på papper för medicinska och flexibla förpackningar, vilket är två av Billeruds prioriterade segment. Företagets tillverkningsanläggning är belägen cirka 100 km norr om Manchester och omfattar två MG-maskiner med en kapacitet på cirka 45 000 årston. Företaget har cirka 180 anställda och omsätter cirka MSEK 400. Försäljningen sker globalt men med tyngdpunkt i Europa.

Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 5 maj 2004 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Särskild kallelse kommer att införas i dagspressen senast fyra veckor innan bolagsstämmodagen. Årsredovisningen beräknas distribueras i månadsskiftet mars/april och kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida vid denna tidpunkt.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2003 på SEK 6,50 per aktie. Vidare avser styrelsen föreslå att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av aktier i Billerud AB.

Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås vara måndagen den 10 maj 2004. Utbetalning genom VPC beräknas då kunna ske torsdagen den 13 maj 2004.

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. Prisnivån för Billeruds förpackningspapper vid 2004 års ingång är lägre än genomsnittspriserna 2003.

För avsalumassan har en prisökning på långfibrig sulfatmassa till 590-600 USD/ton aviserats av flera tillverkare från februari. Bedömningen är att massapriset, uttryckt i USD, kommer att stiga ytterligare något under året.

Förändrade valutakurser kommer, trots ingångna terminskontrakt, påverka rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 250 under 2004.

Underhållsstopp planeras i Gruvön och Skärblacka under kvartal 2 och i Karlsborg under kvartal 3, 2004.

Billeruds bedömning är att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser.

Stockholm den 27 januari 2004
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-mars 2004	22 april 2004
Delårsrapport januari-juni 2004	20 juli 2004
Delårsrapport januari-september 2004	21 oktober 2004
Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 5 maj 2004	

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 80 E-post: info@billerud.com
Hemsida på Internet: <http://www.billerud.com>

Billerud tillverkar och marknadsför förpackningspapper i form av kraftpapper och wellråvara samt pappersmassa för avsalu. Produktionen sker vid koncernens integrerade massa- och pappersbruk i Gruvön, Karlsborg och Skärblacka. Billerud har en världsledande position inom flera väl definierade produktsegment. Kunderna finns framförallt i Europa men också i övriga världen. Billerud har en årlig försäljning på cirka 7 miljarder kronor och ca 2 400 anställda.

Bilaga

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer inkluderande de nya rekommendationer som trädde i kraft från 1 januari 2003. De nya rekommendationerna bedöms inte ha någon materiell påverkan på redovisningen. Vad avser Redovisningsrådets rekommendation RR 25, Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden, se kommentarer under Produktområden sidan 5 i denna bokslutskommuniké. Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapporter, RR 20. Billerud har till stor del förmånsbestämda pensionsplaner. Från och med 2004 tillämpar Billerud Redovisningsrådets rekommendation RR29, Ersättningar till anställda. Reglerna är baserade på IAS 19 och effekten av ändrade principer kommer att redovisas direkt mot eget kapital den 1 januari 2004. En anpassning till denna rekommendation innebär en ökning av pensionskulden med cirka MSEK 10. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2002, sidorna 19 och 44-45.

Resultaträkning	3 månader				Helår		
	Okt-dec 2003	Juli-sept 2003	Apr-jun 2003	Jan-mars 2003	Okt-dec 2002	Jan-Dec 2003	Jan-dec 2002
MSEK							
Nettoomsättning	1 689	1 728	1 731	1 844	1 735	6 992	7 067
Övriga intäkter	2	4	2	2	2	10	10
Rörelsens intäkter	1 691	1 732	1 733	1 846	1 737	7 002	7 077
Råvaror och förnödenheter	-620	-603	-605	-611	-597	-2 439	-2 417
Förändring av varulager	43	-13	31	-33	22	28	-38
Personalkostnader	-305	-293	-334	-292	-292	-1 224	-1 171
Övriga externa kostnader	-458	-447	-446	-518	-438	-1 869	-1 872
Avskrivningar	-96	-94	-95	-95	-91	-380	-365
Rörelsens kostnader	-1 436	-1 450	-1 449	-1 549	-1 396	-5 884	-5 863
Rörelseresultat	255	282	284	297	341	1 118	1 214
Finansiella poster	-17	-20	-18	-21	-29	-76	-98
Resultat efter finansiella poster	238	262	266	276	312	1 042	1 116
Skatt	-66	-76	-76	-76	-88	-294	-316
Nettoresultat	172	186	190	200	224	748	800
Vinst per aktie, SEK	3,10	3,28	3,30	3,45	3,85	13,13	13,25
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,09	3,27	3,29	3,44	3,84	13,09	13,23
Balansräkning	31 dec	30 sept	30 juni	31 mars	31 dec		
MSEK	2003	2003	2003	2003	2002		
Anläggningstillgångar	4 364	4 379	4 419	4 428	4 360		
Varulager	690	638	688	654	669		
Kundfordringar	1 083	1 162	1 143	1 143	1 107		
Övriga omsättningstillgångar	154	184	178	171	141		
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	353	543	279	491	596		
Summa tillgångar	6 644	6 906	6 707	6 887	6 873		
Eget kapital	3 204	3 293	3 195	3 433	3 233		
Räntebärande avsättningar	108	99	96	91	88		
Ej räntebärande avsättningar	973	688	694	696	699		
Räntebärande skulder	1 470	1 726	1 728	1 728	1 928		
Leverantörskulder	383	361	354	384	372		
Övriga, ej räntebärande skulder	506	739	640	555	553		
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 644	6 906	6 707	6 887	6 873		
Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-dec	Jan-sept	Jan-juni	Jan-	Helåret		
MSEK	2003	2003	2003	mars	2002		
Ingående eget kapital	3 233	3 233	3 233	3 233	3 091		
Periodens resultat	748	577	390	200	800		
Utdelning	-376	-376	-376	-	-220		
Återköp av aktier	-401	-141	-52	-	-441		
Konvertibelt förlagslån, värdeskillnad marknadsränta/nominell ränta	-	-	-	-	3		
Utgående eget kapital	3 204	3 293	3 195	3 433	3 233		

Kassaflödesanalys	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Helåret
MSEK	2003	2002	2003	2002
Rörelseöverskott m m ¹⁾	349	428	1 494	1 567
Rörelsekapitalförändring m m	57	-	79	48
Finansnetto, skatter m m	-4	-19	-201	-276
Kassaflöde från löpande verksamheten	402	409	1 372	1 339
Investering i anläggningstillgångar	-76	-109	-381	-373
Försäljning av anläggningstillgångar	0	2	1	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-76	-107	-380	-370
Operativt kassaflöde	326	302	992	969
Förändring av räntebärande skulder	-256	-288	-458	-62
Utdelning	-	-	-376	-220
Återköp av aktier	-260	-	-401	-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde	-	-	-	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-516	-288	-1 235	-720
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-190	14	-243	249
Likvida medel vid årets början	543	582	596	347
Kassaflöde totalt	-190	14	-243	249
Likvida medel vid periodens slut	353	596	353	596

¹⁾ I beloppet ingår för perioden januari-december 2003 rörelseresultat MSEK 1 118, återlagda avskrivningar MSEK 380 samt övriga poster, MSEK -4.

Nyckeltal	Jan-dec	Jan-sept	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
	2003	2003	2003	2003	2002
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	21	22	22	21	22
Rörelsemarginal, %	16	16	16	16	17
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24	26	27	26	25
Avkastning på eget kapital, %	23	25	27	26	26
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	23	25	27	26	26
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 429	4 574	4 740	4 760	4 653
Eget kapital, MSEK	3 204	3 293	3 195	3 433	3 233
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 220	1 282	1 545	1 327	1 420
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,38	0,39	0,48	0,39	0,44
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,37	0,38	0,47	0,38	0,43
Soliditet, %	48	48	48	50	47
Soliditet efter full konvertering, %	49	48	48	50	47
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	13,13	10,03	6,75	3,45	13,25
Genomsnittligt antal aktier, tusental	56 990	57 491	57 805	57 910	60 405
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	13,09	10,00	6,73	3,44	13,23
Genomsnittligt antal aktier, tusental	57 258	57 759	58 074	58 178	60 546
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	58,19	58,31	55,69	59,28	55,82
Antal aktier, tusental	54 128	56 467	57 374	57 910	57 910
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	59,42	58,53	55,92	59,48	56,04
Antal aktier, tusental	54 396	56 735	57 642	58 178	58 178
Bruttoinvesteringar, MSEK	381	305	249	163	373
Medelantal anställda	2 418	2 415	2 388	2 397	2 383

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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	0	-1	-1	-
Summa koncernen	6 992	1 689	1 728	1 731	1 844	7 067	1 735	1 804	1 772	1 756

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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
Summa koncernen	1 118	255	282	284	297	1 214	341	354	251	268

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	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

Leveransvolymier kvartalsvis per produktområde

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
Totalt	1 288	327	322	305	334	1 292	305	321	333	333