

	Kvartal			Januari-september	
	2004 III	2004 II	2003 III	2004	2003
Nettoomsättning, MSEK	1 822	1 764	1 728	5 406	5 303
Rörelseresultat, MSEK	269	161	282	655	863
Rörelsemarginal, %	15	9	16	12	16
Resultat efter finansiella poster, MSEK	251	140	262	596	804
Nettoresultat, MSEK	181	101	186	429	577
Vinst per aktie, SEK	3,46	1,91	3,28	8,09	10,03

- Rörelseresultatet under perioden januari till september blev MSEK 655, en minskning med 24 % jämfört med föregående år. Minskningen förklaras främst av lägre priser och förändrade valutakurser.
- Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet under tredje kvartalet med 67 % till MSEK 269. Ökningen förklaras främst av högre leveransvolym och lägre kostnader.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 596 och avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 20 %. Exkluderat effekter av valutaflödessäkkringarna var avkastningen 13 %.
- Det operativa kassaflödet under perioden uppgick till MSEK 600, varav MSEK 209 avsåg tredje kvartalet.
- Leveranserna uppgick till 1 019 000 ton, en ökning med 6 % jämfört med föregående år. Årets underhållsstopp har nu genomförts i samtliga Billeruds bruk.
- Styrelsen har beslutat om fortsatta återköp av aktier.
- Billeruds resultat efter finansiella poster förväntas uppgå till cirka MSEK 750 under 2004. Skillnaden jämfört med tidigare prognos på MSEK 800 beror på lägre massapriser.

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens i morgon fredag 22 oktober, kl 10.00.
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.
Se även presskonferensen live på www.billerud.se

*Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
 Bert Östlund, VD och koncernchef, 08 553 335 00
 och Nils Lindholm, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 070 217 5225
 E-post: ir@billerud.com*

Billerud-koncernen

Marknad

De totala leveranserna under tredje kvartalet uppgick till 339 000 ton, en ökning med 5 procent jämfört med andra kvartalet. Under årets första nio månader levererades 1 019 000 ton, en ökning med 6 procent jämfört med samma period 2003. Ökningen är en följd av Billeruds högre produktionsförmåga.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 266 000 ton under tredje kvartalet, en ökning med 7 procent jämfört med andra kvartalet. Under de första nio månaderna 2004 levererades 785 000 ton, en ökning med 8 procent jämfört med samma period 2003. Ungefär 3 procentenheter av ökningen berodde på förvärvet av Billerud Beetham.

Priset för långfibrig sulfatmassa uppgick till cirka USD 660 per ton i början av juli och sjönk under kvartalet till cirka 590 USD. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 73 000 ton under tredje kvartalet, en minskning med 1 procent jämfört med andra kvartalet. Under de första nio månaderna 2004 levererades 234 000 ton, en minskning med 1 procent jämfört med samma period 2003.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 822, en ökning med 3 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde främst på de ökade leveransvolymerna.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 269, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 108 eller 67 procent. Ökningen förklaras främst av högre leveransvolym och lägre kostnader. Den lägre kostnadsnivån beror dels på mindre omfattande underhållsstopp, jämfört med andra kvartalet, dels på säsongsmässiga faktorer. Högre fiberkostnader slog igenom under kvartalet, men motverkades av kostnadssänkningar inom energiområdet.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 4.

Finansnettot uppgick till MSEK -18 och utgjordes främst av räntekostnader på Billeruds syndikerade banklån och annan upplåning. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 251 och nettoresultatet till MSEK 181.

Januari - september

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 406, vilket betyder en ökning med 2 procent jämfört med motsvarande period 2003. Under perioden uppgick Beethams nettopåverkan på koncernens omsättning till cirka MSEK 180 och leveranser till cirka 12 000 ton. Förvärvet har alltså bidragit med en omsättningsökning på cirka 3 procent. I övrigt har effekten av högre leveransvolym motverkats av lägre genomsnittspriser och försämrade valutakurser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 655, en minskning med MSEK 208 eller 24 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen förklaras av lägre priser på förpackningspapper och minskade effekter av valutasäkringar. Högre priser på avsalumassa och ökade leveransvolym av förpackningspapper har dämpat minskningen. Kostnadsnivån har varit relativt stabil.

Finansnettot uppgick till MSEK -59, en oförändrad nivå jämfört med samma period 2003.

Beräknad skattekostnad var MSEK 167. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28,0 procent.

Valutakursexponering

Under de första nio månaderna 2004 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,24, USD/SEK 8,83 och GBP/SEK 13,63. Flödessäkring gav en positiv effekt på omsättningen och därmed på rörelseresultatet uppgående till MSEK 250, varav 10 procent härrörde från säkring av EUR, 89 procent från USD och resterande 1 procent från säkring av GBP. För tredje kvartalet isolerat blev det en positiv effekt uppgående till MSEK 56, varav 12 procent härrörde från säkring av EUR, 91 procent från USD medan säkring av GBP bidrog negativt med -3 procent.

Ändrade valutakurser medförde en negativ resultateffekt under perioden januari-september 2004 på MSEK 204 jämfört med samma period föregående år.

Billerud har för närvarande säkrat cirka 85 procent av 13 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 50 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD och cirka 48 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 74 procent av EUR, 23 procent av USD och 3 procent av GBP.

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

Valuta	Kv 4 2004	Kv 1 2005	Kv 2 2005	Kv 3 2005	Kv 4 2005	Snittkurs
EUR/SEK	9,28	9,14	9,22	9,18	9,20	9,21
USD/SEK	8,15	7,55	7,61	7,43	-	7,84
GBP/SEK	13,29	13,43	13,50	13,42	-	13,37

Utestående kontrakt, som inte motsvaras av kundfordringar per den 30 september 2004, har inte påverkat resultatet. Om dessa kontrakt skulle ha blivit lösta på balansdagen skulle det ha inneburit en positiv resultatpåverkan med MSEK 53. Av detta realiserade resultat beräknas cirka MSEK 17 påverka resultatet kvartal 4 2004.

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna uppgick till MSEK 362 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 311. Investeringsutgifterna avser främst påbörjandet av en ny biologisk reningsanläggning i Gruvön, utökad kapacitet för säck- och kraftpapper i Skärblacka samt kostnadssänkande investeringar inom energiområdet i samtliga tre bruk i Sverige.

Investeringsbeloppet för energiinvesteringarna, vilka beskrivs närmare på sidan 6 i denna rapport, uppgick under tredje kvartalet 2004 till MSEK 72. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. De beslutade projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 477 per den 30 september 2004, jämfört med MSEK 4 424 den 31 december 2003. Ökningen av det sysselsatta kapitalet förklaras framför allt av förvärvet av Billerud Beetham.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 20 procent, att jämföra med 24 procent för helåret 2003. Avkastningen på eget kapital var 19 procent. Om den positiva effekten av valutakontrakten räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 13 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 959. Kassaflödet har i jämförelse med föregående år påverkats positivt av lägre skattebetalningar. De löpande investeringarna är något högre än för samma period 2003. Totalt uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 600 vilket är MSEK 66 lägre än motsvarande period 2003.

Förvärvet av Billerud Beetham belastade kassaflödet med MSEK 222 varav MSEK 209 avser köpeskilling för aktier och övertagen nettolåneskuld. Resterande belopp avser kostnader på cirka MSEK 6 i samband med övertagandet samt MSEK 7 avseende kostnader för en förändrad försäljningsorganisation. Kassaflödet i bolaget från förvärvstidpunkten redovisas i Billeruds kassaflödesanalys på respektive rad.

Under perioden betalades också MSEK 346 i aktieutdelning och genomfördes återköp av egna aktier med MSEK 229. Totalt betalades således MSEK 575 i olika former till aktieägarna.

Extern upplåning ökade under perioden med MSEK 433 och likvida medel ökade med MSEK 235. Nettoskuldsättningen ökade med MSEK 210.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,47 ggr jämfört med 0,38 ggr den 31 december 2003 och 0,54 ggr den 30 juni 2004. Nettoskuldsättningsgradens ökning under 2004 var en konsekvens av utdelning och återköp av egna aktier samt förvärvet av Billerud Beetham och skedde i enlighet med Billeruds finansiella mål.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-sept 2004	Juli-sept 2004	April-juni 2004	Jan-sept 2003
Från löpande verksamhet	959	338	295	970
Löpande nettoinvesteringar, exkl energiprojekt	-287	-57	-152	-304
Investeringar energiprojekt	-72	-72		
Operativt kassaflöde	600	209	143	666
Förvärv av Henry Cooke Ltd	-222			
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	378	209	143	666
Utdelning	-346		-346	-376
Återköp av aktier	-229	-61	-72	-141
Till aktieägarna	-575	-61	-418	-517
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-13	1	2	-11
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-210	149	-273	138

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 september 2004 uppgick till MSEK 1 898. Lånen fördelas på ett syndikerat banklån på MSEK 233, obligationslån på MSEK 742, ett certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) varav för närvarande utnyttjas cirka MSEK 894 samt ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Finansieringen med hjälp av obligationer har skett för att på ett bättre sätt fördela Billeruds låneförfall i tiden. Certifikatprogrammet uppgår totalt till MSEK 1 000. Utgivna certifikat täcks av långfristiga lånegarantier.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 628.

Produktområden

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

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 3 2004	Kv 2 2004	% ändr.	Jan- sept 2004	Jan- sept 2003	% ändr.	Kv 3 2004	Kv 2 2004	% ändr.	Jan- sept 2004	Jan- sept 2003	% ändr.
Kraftpapper	904	929	-3	2 735	2 686	2	150	106	42	394	568	-31
Wellråvara	573	470	22	1 563	1 548	1	87	1		122	231	-47
Avsalumassa	345	365	-5	1 108	1 071	3	54	64	-16	181	112	62
Övrigt och eliminerings	-	-		-	-2		-22	-10		-42	-48	
Summa koncernen	1 822	1 764	3	5 406	5 303	2	269	161	67	655	863	-24

Kraftpapper

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 150, en ökning med MSEK 44 eller 42 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde främst på lägre kostnader.

Januari-september

I jämförelse med förra året minskade rörelseresultatet med 31 procent till MSEK 394. Minskningen berodde lägre priser och minskade effekter av valutasäkringar.

Wellråvara

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 87, en ökning med MSEK 86 jämfört med andra kvartalet. Resultatförbättringen berodde i huvudsak på högre leveransvolym och lägre kostnader.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 122, ett försämrat resultat jämfört med förra året med MSEK 109 eller 47 procent. Försämringen beror på lägre priser och minskade effekter av valutasäkringar.

Avsalumassa

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 54, en minskning med MSEK 10 eller 16 procent jämfört med det andra kvartalet. Minskningen förklaras av lägre priser.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 181, en ökning med MSEK 69 eller 62 procent jämfört med förra året. Ökningen förklaras av högre priser i USD.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2004 uppgick till MSEK 2 332. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 162. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 188. Medelantalet anställda var 1 214. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 542.

Indragning och återköp av aktier samt aktiefördelning

Bolagsstämman i Billerud AB beslutade den 5 maj 2004 om nedsättning av aktiekapitalet genom indragning av 4 657 000 förvärvade aktier. Denna nedsättning har nu genomförts. Aktiekapitalet uppgår efter nedsättningen till SEK 665 662 475 fördelat på 53 252 998 aktier om nominellt SEK 12,50.

Billerud har efter bolagsstämman återköpt 1 133 000 aktier till en genomsnittskurs av cirka 116,30 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 2,1 procent av det totala antalet aktier i bolaget, efter nedsättningen.

Aktiefördelningen per den 30 september 2004 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 252 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 1 133 000</u>
Aktier på marknaden	52 119 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	52 388 045

Billeruds styrelse har beslutat fortsätta återköpen av egna aktier. Beslutet är ett led i förändringen av bolagets kapitalstruktur i enlighet med de finansiella målen, det vill säga att skuldsättningsgraden skall ligga mellan 0,6 och 0,9. Aktierna skall köpas över börs till vid varje tidpunkt gällande marknadspris.

Beslutade investeringsprojekt

Som tidigare meddelats har styrelsen beslutat investera MSEK 1 050 för kostnadssänkande investeringar inom energiområdet i de tre svenska massa- och pappersbruken. Investeringarna omfattar nya turbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre bruken samt ny elmatning i Gruvön.

Investeringarna kommer att ungefär fördubbla den egna genereringen av elkraft samt minska förbrukningen av eldningsolja med cirka två tredjedelar. Eldningsoljan ersätts av biobränslen. De nya anläggningarna tas gradvis i drift från andra halvan av 2005 till och med slutet av 2006. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. De beslutade projekten inom energiområdet kommer att ligga utanför investeringsramen. Investeringarna uppfyller väl Billeruds avkastningskrav och har en återbetalningstid understigande fem år.

Övergång till IFRS

Billerud berörs av införandet av vissa regler i IAS (International Accounting Standards) från och med 2005. En redogörelse för övergången till IFRS (International Financial Reporting Standards) har lämnats i årsredovisningen för 2003, sidan 19. Utöver den information som lämnats i årsredovisningen har inga ytterligare väsentliga skillnader jämfört med nuvarande redovisningsprinciper identifierats.

Nomineringskommitté

En nomineringskommitté inför 2005 års ordinarie bolagsstämma har utsetts, bestående av Sten L Kottmeier, AMF Pension, Torsten Johansson, Handelsbanken Kapitalförvaltning, samt Björn Lind, SEB fonder och SEB Trygg Liv. Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud AB, är sammankallande och sekreterare. Aktieägare som önskar komma i kontakt med nomineringskommittén kan vända sig till Ingvar Petersson per e-mail ingvar.petersson@billerud.com eller per post under adress Billerud AB, Box 703, 169 27 Solna.

Utsikter

Leveranserna under resten av 2004 beräknas ligga kvar på ungefär nuvarande takt.

Priserna i respektive försäljningsvaluta för Billeruds kraftpapper och wellråvara väntas generellt vara stabila. För avsalumassan väntas priset öka till 620 USD per ton till slutet av året.

Förändrade valutakurser, inklusive ingångna terminskontrakt, kommer att påverka rörelseresultatet negativt under fjärde kvartalet, jämfört med situationen under tredje kvartalet. Säsongsmissiga svängningar i kostnadsmassan och högre vedpriser innebär högre kostnader under fjärde kvartalet.

Baserat på ovanstående faktorer väntas resultat efter finansiella poster för helåret 2004 uppgå till cirka MSEK 750. Skillnaden jämfört med tidigare prognos på MSEK 800 beror på lägre massapriser.

Stockholm den 21 oktober 2004
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Bokslutsrapporter

Bokslutskommuniké januari - december 2004	27 januari 2005
Delårsrapport januari – mars 2005	26 april 2005
Delårsrapport januari – juni 2005	26 juli 2005
Delårsrapport januari – september 2005	26 oktober 2005

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 3 maj 2005.

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.se>

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att förse kunderna med innovativa förpackningspapper av hög kvalitet. En konsekvent satsning på attraktiva marknadssegment och ett starkt kundfokus är hörnstenar i Billeruds strategi. Billerud fokuserar på kraftpapper och wellråvaror och har en världsledande position inom ett flertal produktsegment. Produktionsanläggningarna är bland de mest kostnadseffektiva i Europa för dessa produkter.

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, och denna delårsrapport är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20. Vad avser Redovisningsrådets rekommendation RR 25, Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden, se kommentarer under Produktområden sidan 5 i denna delårsrapport. Billerud har till stor del förmånsbestämda pensionsplaner. Från och med 2004 tillämpar Billerud Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda. Reglerna är baserade på IAS 19 och effekten av den ändrade principen har redovisats direkt mot eget kapital den 1 januari 2004. Anpassningen till denna rekommendation beskrivs i specifikation av förändring av eget kapital nedan. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2003, sidorna 46-49 och sidan 57.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår
	Juli-sept 2004	Apr-jun 2004	Jan-mars 2004	Juli-sept 2003	Jan-sept 2003	Jan-dec 2003
MSEK						
Nettoomsättning	1 822	1 764	1 820	1 728	5 406	6 992
Övriga intäkter	2	2	2	4	6	10
Rörelsens intäkter	1 824	1 766	1 822	1 732	5 412	7 002
Råvaror och förnödenheter	-709	-651	-665	-603	-2 025	-2 439
Förändring av varulager	36	-11	-36	-13	-11	28
Övriga externa kostnader	-464	-472	-476	-447	-1 412	-1 869
Personalkostnader	-312	-367	-319	-293	-998	-1 224
Avskrivningar	-106	-104	-101	-94	-311	-380
Rörelsens kostnader	-1 555	-1 605	-1 597	-1 450	-4 757	-5 884
Rörelseresultat	269	161	225	282	655	1 118
Finansiella poster	-18	-21	-20	-20	-59	-76
Resultat efter finansiella poster	251	140	205	262	596	1 042
Skatt	-70	-39	-58	-76	-167	-294
Nettoresultat	181	101	147	186	429	748
Vinst per aktie, SEK	3,46	1,91	2,73	3,28	8,09	13,13
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,44	1,90	2,72	3,27	8,06	13,09
Balansräkning						
		30 sept	30 sept	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK	2004	2003	2004	2004	2004	2003
Anläggningstillgångar	4 585	4 379	4 567	4 520	4 364	4 364
Varulager	703	638	710	704	690	690
Kundfordringar	1 244	1 162	1 197	1 226	1 083	1 083
Övriga omsättningstillgångar	198	184	183	155	154	154
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	588	543	543	679	353	353
Summa tillgångar	7 318	6 906	7 200	7 284	6 644	6 644
Eget kapital	3 047	3 293	2 928	3 245	3 204	3 204
Räntebärande avsättningar	124	99	121	123	108	108
Ej räntebärande avsättningar	1 150	688	1 006	1 017	973	973
Räntebärande skulder	1 898	1 726	2 006	1 867	1 470	1 470
Leverantörsskulder	528	361	495	414	383	383
Övriga, ej räntebärande skulder	571	739	644	618	506	506
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 318	6 906	7 200	7 284	6 644	6 644
Specifikation av förändring i eget kapital						
	Jan-sept	Jan-sept	Jan-juni	Jan-mars	Helåret	
MSEK	2004	2003	2004	2004	2003	
Ingående eget kapital	3 204	3 233	3 204	3 204	3 233	3 233
Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR 29	-10	-	-10	-10	-	-
Justerat ingående eget kapital	3 194	3 233	3 194	3 194	3 233	3 233
Periodens resultat	429	577	248	147	748	748
Utdelning	-346	-376	-346	-	-376	-376
Återköp av aktier	-229	-141	-168	-96	-401	-401
Omräkningsdifferens i eget kapital	-1	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital	3 047	3 293	2 928	3 245	3 204	3 204

Kassaflödesanalys MSEK	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Juli-sept 2004	Helåret 2003
Rörelseöverskott m m ¹⁾	966	1 145	375	1 494
Rörelsekapitalförändring m m	68	22	-27	79
Finansnetto, skatter m m	-75	-197	-10	-201
Kassaflöde från löpande verksamheten	959	970	338	1 372
Investering i anläggningstillgångar	-362	-305	-130	-381
Förvärv av Henry Cooke Ltd	-222	-	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	3	1	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-581	-304	-129	-380
Förändring av räntebärande skulder	433	-202	-102	-458
Utdelning	-346	-376		-376
Återköp av aktier	-229	-141	-61	-401
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-142	-719	-163	-1 235
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	236	-53	46	-243
Likvida medel vid periodens början	353	596	543	596
Kassaflöde totalt	236	-53	46	-243
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-	-1	-
Likvida medel vid periodens slut	588	543	588	353

¹⁾ I beloppet ingår för perioden januari-september 2004 rörelseresultat MSEK 655, återlagda avskrivningar MSEK 311.

Nyckeltal	Jan-sept 2004	Jan-sept 2003	Jan-jun 2004	Jan-mar 2004	Helåret 2003
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	18	22	16	18	21
Rörelsemarginal, %	12	16	11	12	16
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20	26	20	23	24
Avkastning på eget kapital, %	19	25	19	21	23
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	19	25	19	21	23
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 477	4 574	4 506	4 551	4 424
Eget kapital, MSEK	3 047	3 293	2 928	3 245	3 204
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 430	1 282	1 579	1 306	1 220
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,47	0,39	0,54	0,40	0,38
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,46	0,38	0,52	0,39	0,37
Soliditet, %	42	48	41	45	48
Soliditet efter full konvertering, %	42	48	41	45	49
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	8,09	10,03	4,64	2,73	13,13
Genomsnittligt antal aktier, tusental	53 064	57 491	53 393	53 800	56 990
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	8,06	10,00	4,63	2,72	13,09
Genomsnittligt antal aktier, tusental	53 332	57 759	53 661	54 068	57 258
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	58,46	58,31	55,61	60,93	58,19
Antal aktier, tusental	52 120	56 467	52 650	53 253	54 128
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	58,72	58,53	55,87	61,16	59,42
Antal aktier, tusental	52 388	56 735	52 918	53 521	54 396
Bruttoinvesteringar, MSEK	362	305	232	79	381
Förvärv av Henry Cooke Ltd	222	-	222	222	-
Medelantal anställda	2 628	2 415	2 558	2 463	2 418

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2004			2003				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	904	929	902	3 474	788	868	873	945
Wellråvara	573	470	520	2 067	519	486	521	541
Avsalumassa	345	365	398	1 454	383	376	337	358
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-3	-1	-2	-	-
Summa koncernen	1 822	1 764	1820	6 992	1 689	1 728	1 731	1 844

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2004			2003				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	150	106	138	718	150	197	169	202
Wellråvara	87	1	34	287	56	58	91	82
Avsalumassa	54	64	63	175	63	51	38	23
Övrigt och elimineringar	-22	-10	-10	-62	-14	-24	-14	-10
Summa koncernen	269	161	225	1 118	255	282	284	297

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2004			2003				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	17	11	15	21	19	23	19	21
Wellråvara	15	0	7	14	11	12	18	15
Avsalumassa	16	18	16	12	16	14	11	6
Koncernen	15	9	12	16	15	16	16	16

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2004			2003				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	129	132	136	476	113	122	115	126
Wellråvara	137	117	134	489	128	115	121	125
Avsalumassa	73	74	87	323	86	85	69	83
Totalt	339	323	357	1 288	327	322	305	334