

	Kvartal			Helår	
	2004 IV	2004 III	2003 IV	2004	2003
Nettoomsättning, MSEK	1 753	1 822	1 689	7 159	6 992
Rörelseresultat, MSEK	131	269	255	786	1 118
Rörelsemarginal, %	8	15	15	11	16
Resultat efter finansiella poster, MSEK	116	251	238	712	1 042
Nettoresultat, MSEK	85	181	172	514	748
Vinst per aktie, SEK	1,65	3,46	3,10	9,75	13,13

- Rörelseresultatet för helåret 2004 blev MSEK 786, en minskning med 30 % jämfört med 2003. Orsaken är främst förändrade valutakurser.
- Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet under fjärde kvartalet med 51 % till MSEK 131 främst till följd av förändrade valutakurser.
- Avkastningen på sysselsatt kapital 2004 uppgick till 17 % mot 24 % föregående år. Exkluderat effekten av valutasäkring var avkastningen 11 %.
- Det operativa kassaflödet under året uppgick till MSEK 655 (992) och till MSEK 55 under fjärde kvartalet.
- Leveranserna uppgick till 1 371 000 ton, en ökning med 6 % jämfört med 2003.
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 6,50 per aktie, samma belopp som för 2003. Styrelsen kommer också att anhålla om fortsatt bemyndigande att återköpa egna aktier.
- Utsikterna för 2005 innefattar oförändrade leveranser och höjda massapriser. På grund av stormen är vedkostnaderna svåra att bedöma. Övriga kostnader förväntas vara ungefär oförändrade. Förändrade växelkurser väntas påverka resultatet negativt med MSEK 300.

*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*

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens idag kl 16.00.  
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.  
Se även presskonferensen på [www.billerud.com](http://www.billerud.com)**

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001  
Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 60 E-post: [ir@billerud.com](mailto:ir@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

### Marknad

Billeruds totala leveranser under fjärde kvartalet uppgick till 352 000 ton, en ökning med 4 procent jämfört med tredje kvartalet. Under året levererades 1 371 000 ton, en ökning med 6 procent jämfört med 2003. De ökade leveranserna är främst en följd av Billeruds ökade produktionsförmåga.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 274 000 ton under fjärde kvartalet, en ökning med 3 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2004 levererades 1 059 000 ton förpackningspapper, en ökning med 10 procent jämfört med 2003. Det förvärvade bruket i Beetham, Storbritannien, svarar för cirka 4 procentenheter av ökningen.

Massapriset har svängt betydligt under 2004. Vid årets början låg priset på långfibrig sulfatmassa på USD 560 per ton för att under första halvåret öka till USD 660. Under sommaren och hösten sjönk priset till cirka USD 580 för att under senare delen av året återigen öka till cirka USD 620 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 78 000 ton under fjärde kvartalet 2004, en ökning med 7 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2004 levererades 312 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med 2003. Minskningen beror på att cirka 23 000 ton levererats internt till det förvärvade bruket i Beetham.

### Försäljning och resultat

#### *Fjärde kvartalet*

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 753, en minskning med 4 procent jämfört med tredje kvartalet. Den lägre omsättningen förklaras främst av en något annorlunda produktmix samt av försämrade valutakurser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 131, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 138 eller 51 procent. Resultatminskningen berodde främst på försämrade valutakurser inklusive effekter av valutahedge men även på försämrad produktmix och högre kostnader. De högre kostnaderna är delvis av säsongsmässig karaktär, men beror också på högre kostnader för importerad ved under årets slut.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -15.

#### *Helåret 2004*

I förhållande till helåret 2003 ökade nettoomsättningen med 2 procent och uppgick till MSEK 7 159. Den ökade omsättningen förklaras främst av förvärvet av Beetham, vilket netto tillförde en omsättning på cirka MSEK 250 under 2004.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 786, en minskning med MSEK 332 eller 30 procent jämfört med 2003. Avvikelsen kan uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Ökade leverans- och produktionsvolymerna	+ 200
Minskade försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	- 170
Ökade kostnader	- 30
<u>Resultatminskning på grund av förändrade valutakurser</u>	<u>- 330</u>
Total resultatförändring (avrundat)	- 330

De ökade kostnaderna är en nettoeffekt av flera faktorer. Höjda vedpriser medförde högre kostnader med cirka MSEK 90, framför allt under andra halvåret. Detta har delvis kompenseras av sänkta kostnader inom framför allt energiområdet, där sänkt oljeförbrukning och helårseffekten av så kallade elcertifikat utgör de största posterna. Under 2004 medförde försålda elcertifikat en positiv resultateffekt på cirka MSEK 120 (55), vilket redovisas i rörelseresultatet som en reduktion av elkostnaderna.

Effekten av valuta- och elprissäkring kommenteras närmare nedan.

Finansnettot uppgick till MSEK -74, en förbättring med MSEK 2 eller 3 procent jämfört med 2003. Förbättringen beror på lägre räntesatser.

Beräknad skattekostnad var MSEK 198. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

## Valutasäkring

Under 2004 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,25 (9,30), USD/SEK 8,61 (10,18) och GBP/SEK 13,54 (14,42). Valutasäkringen gav 2004 en positiv resultateffekt på cirka MSEK 314 (500), varav cirka MSEK 86 avser fjärde kvartalet. Av effekten för helåret härrörde 14 procent från säkring av EUR, 85 procent från USD och 1 procent från säkring av GBP.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2004 hade ett marknadsvärde på MSEK 106. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet 2004. Övriga kontrakt, det vill säga utestående kontrakt den 31 december 2004, vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK 74.

För närvarande har Billerud säkrat cirka 71 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 54 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD och cirka 52 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs 63 procent av EUR, 32 procent av USD och 5 procent av GBP. Förutom dessa valutor har även nettoflödet i DKK säkrats till 50 procent, utgörande endast 0,4 procent av totalt valutasäkrat belopp.

### Säkrade valutakurser mot SEK

Valuta	Kv 1 2005	Kv 2 2005	Kv 3 2005	Kv 4 2005	Kv 1 2006	Snittkurs
EUR/SEK	9,15	9,24	9,18	9,20	-	9,19
USD/SEK	7,25	7,10	7,09	6,86	6,86	7,08
GBP/SEK	13,17	13,13	12,85	12,67	-	13,01
DKK/SEK	1,21	1,21	1,21	1,21	-	1,21

## Elprissäkring

Billerud förbrukar årligen cirka 1,6 TWh elkraft varav cirka 1,1 TWh köps från externa leverantörer och resten produceras i egna anläggningar. För närvarande är cirka 75 procent av 2005 års inköp säkrad.

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 568. Av beloppet utgjordes MSEK 115 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare nedan, och resterande del, MSEK 453, av övriga investeringar. Bland dessa övriga investeringar ingår främst påbörjandet av en ny biologisk reningsanläggning i Gruvön (cirka MSEK 99) och utökad kapacitet för säck- och kraftpapper i Skärblacksa.

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 förväntas fördubbla den egna genereringen av elkraft vilket betyder att självförsörjningsgraden ökar från cirka 30 procent till cirka 60 procent. Samtidigt beräknas förbrukningen av eldningsolja minska från idag cirka 45 000 m<sup>3</sup> till 15 000 m<sup>3</sup>. Eldningsoljan ersätts av biobränslen. De nya anläggningarna tas gradvis i drift från andra hälften av 2005 till och med slutet av 2006. Investeringarna uppfyller väl Billeruds avkastningskrav och har en återbetalningstid understigande fem år.

Avskrivningarna under 2004 uppgick till MSEK 400. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. De beslutade projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 511 per den 31 december 2004, jämfört med MSEK 4 424 vid slutet av 2003. Ökningen beror främst på förvärvet av Beetham samt den något högre investeringsnivån under året. Ökningen har reducerats av högre skulder avseende uppskjuten skatt.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 17 procent jämfört med 24 procent föregående år. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 17 procent. Om den positiva resultateffekten av valutasäkringen räknas bort uppgick avkastningen på sysselsatt kapital 2004 till 11 procent.

## **Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till MSEK 1 219. Kassaflödet har i jämförelse med föregående år påverkats negativt av ett lägre rörelseöverskott men positivt av lägre skattebetalningar. De löpande investeringarna är högre än föregående år, främst genom de påbörjade energiprojekten. Totalt uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 655, vilket är MSEK 337 lägre än under 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 MSEK 346 i aktieutdelning och genomfördes återköp av egna aktier med MSEK 317. Totalt betalades således MSEK 663 i olika former till aktieägarna.

Extern upplåning ökade under perioden med MSEK 258 och likvida medel ökade med MSEK 25. Nettoskuldsättningen ökade med MSEK 249.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,48 ggr jämfört med 0,38 ggr den 31 december 2003 och 0,47 ggr den 30 september 2004. Nettoskuldsättningsgradens ökning under 2004 var främst en följd av förvärvet av Billerud Beetham och skedde i enlighet med Billeruds finansiella mål.

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan- dec 2004	Okt -dec 2004	Juli- sept 2004	Jan- dec 2003
Från löpande verksamhet	1 219	260	338	1 372
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-449	-162	-57	-380
Investeringar energiprojekt	-115	-43	-72	
Operativt kassaflöde	655	55	209	992
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-222			
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	433	55	209	992
Utdelning	-346	0		-376
Återköp av aktier	-317	-88	-61	-401
Till aktieägarna	-663	-88	-61	-777
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-19	-6	1	-15
Förändring av nettoskulsättning under perioden	-249	-39	149	200

### Finansiering

Räntebärande lån per den 31 december 2004 uppgick till MSEK 1 720. Lånen fördelas på ett syndikerat banklån på MSEK 224, obligationslån på MSEK 741, ett certifikatprogram på maximalt MSEK 1000 varav för närvarande utnyttjas cirka MSEK 726 samt ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Under 2004 tecknade Billerud ett nytt femårigt avtal avseende ett syndikerat banklån på MSEK 1 200. Lånet användes för att refinansiera Billeruds tidigare lånefacilitet. Finansieringen med hjälp av obligationer har skett för att på ett bättre sätt fördela Billeruds låneförfall i tiden. Utgivna certifikat täcks av långfristiga lånegarantier.

### Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 623 att jämföra med 2 451 under föregående år, det vill säga en ökning med 172 personer. I stort sett hela ökningen berodde på förvärvet av Beetham.

### 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

	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 4 2004	Kv 3 2004	% ändr.	Jan- dec 2004	Jan- dec 2003	% ändr.	Kv 4 2004	Kv 3 2004	% ändr.	Jan- dec 2004	Jan- dec 2003	% ändr.
MSEK												
Kraftpapper	878	904	-3	3 613	3 474	4	96	150	-36	490	718	-32
Wellråvara	568	573	-1	2 131	2 067	3	49	87	-44	171	287	-40
Avsalumassa	307	345	-11	1 415	1 454	-3	11	54	-80	192	175	10
Övrigt och elimineringar	-	-		0	-3		-25	-22		-67	-62	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 753</b>	<b>1 822</b>	<b>-4</b>	<b>7 159</b>	<b>6 992</b>	<b>2</b>	<b>131</b>	<b>269</b>	<b>-51</b>	<b>786</b>	<b>1 118</b>	<b>-30</b>

## **Kraftpapper**

### *Fjärde kvartalet*

Periodens rörelseresultat var MSEK 96. I förhållande till tredje kvartalet 2004 minskade resultatet med MSEK 54 eller 36 procent. Minskningen berodde främst på ändrade valutakurser inklusive effekt av valutahedge men även på ändrad produktmix och högre kostnader.

### *Helåret 2004*

I förhållande till helåret 2003 minskade resultatet med 32 procent till MSEK 490. Leveranserna ökade med 11 procent, varav cirka 7 procentenheter beror på förvärvet av Beetham. Resultatminskningen förklaras främst av ändrade valutakurser och något sänkta genomsnittliga försäljningspriser.

## **Wellråvara**

### *Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 49, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 38 eller 44 procent. Minskningen berodde främst på ändrade valutakurser inklusive effekt av valutahedge men även på ändrad produktmix och högre kostnader.

### *Helåret 2004*

I förhållande till helåret 2003 sjönk resultatet med 40 procent till MSEK 171. Resultatminskningen förklaras främst av ändrade valutakurser.

## **Avsalumassa**

### *Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 11, en minskning med MSEK 43 eller 80 procent från tredje kvartalets nivå. Försämringen beror på ändrade valutakurser samt lägre massapris, uttryckt i USD. Med de priser och valutakurser som gällde i slutet av 2004 var rörelseresultatet för avsalumassan ungefär noll, när effekten av valutasäkringskontrakten exkluderats.

### *Helåret 2004*

Leveranserna minskade med 3 procent jämfört med 2003 beroende på interna leveranser till det förvärvade bruket i Beetham. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 192, en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Resultatökningen jämfört med 2003 berodde främst på höjda priser, uttryckta i USD, men ändrade valutakurser drog ner resultatförbättringen.

## **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under år 2004 uppgick till MSEK 3 108. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 206. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 322. Medelantalet anställda var 1 188. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 314.

## **Organisationsöversyn**

Billerud startade under hösten 2004 en organisationsöversyn. Inom projektets ram kommer arbetssätt och processer att ses över, bland annat för att nå större enhetlighet i arbetet mellan företagets olika enheter. Avsikten med projektet är dels att se till att rätt kompetens för

framtiden finns på plats dels att reducera kostnaderna. Målet är att reducera kostnaden med minst MSEK 250, motsvarande en effektivitetsökning på 20 procent.

Designen av framtidens organisation beräknas vara avslutad under april 2005. Därefter kan beslut fattas om hur och på vilken tidshorisont den nya organisationen bör införas. Enligt nuvarande bedömning kommer genomförandet av projektet sträcka sig över cirka 3 år.

## Övergång till IFRS

Billerud ska från 2005 följa regelverket IFRS/IAS (International Financial Reporting Standards/ International Accounting Standards). Vid övergången berörs Billerud av IAS19/RR 29, (Ersättningar till anställda), IAS16 (Materiella anläggningstillgångar), IFRS 3 (Företags/rörelseförvärv), IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering).

IAS19/RR 29 (Ersättningar till anställda) tillämpas av Billerud från 2004-01-01.

Vad avser IAS 16 (Materiella anläggningstillgångar) övergår Billerud till att tillämpa komponentavskrivning. Övergången till tillämpningen av komponentavskrivning enligt IFRS bedöms inte ge några materiella effekter på öppningsbalansen 2004-01-01 och utgående balans 2004-12-31.

Tillämpningen av IFRS 3 (Företags/rörelseförvärv) ger för Billerud effekter vad avser förvärvet av Billerud Beetham under 2004. Nettoresultatet för 2004 och eget kapital vid utgången av 2004, enligt IFRS-redovisning, beräknas bli belastat med MSEK 5.

IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering) skall tillämpas från 2005-01-01. Enligt IAS 39 skall finansiella instrument identifieras och marknadsvärderas vid bokslutstillfället, vilket innebär att finansiella instrument t.ex. valutaderivat, ränteswappar och elderivat skall bokföras i balansräkningen. Effekten har beräknats medföra en ökning av eget kapital 2005-01-01 med MSEK 42, efter beräknad skatteeffekt.

## 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 genomfördes under september. 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 1 910 000 aktier till en genomsnittskurs av cirka 115 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 3,6 procent av det totala antalet aktier i bolaget, efter nedsättningen.

Totalt under 2004 har Billerud återköpt 2 785 000 aktier till ett totalt värde av MSEK 317, vilket motsvarar en genomsnittskurs av cirka 114 SEK/aktie.

Aktiefördelningen per den 31 december 2004 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 252 998
Återköpta aktier i eget förvar	- 1 910 000
Aktier på marknaden	51 342 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	51 611 045

Billeruds tio största ägare enligt VPCs register per den 31 december 2004 (exklusive de av bolaget självt ägda aktierna):

<b>Ägare/förvaltare/depåbank</b>	<b>Antal aktier (miljoner)</b>	<b>Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)</b>
Handelsbanken Fonder	1,6	3,0
DWS Investment	1,6	3,0
GMO Fonder	1,5	2,9
Mellon Fonder	1,5	2,9
JP Morgan Chase	1,3	2,6
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/SEB Securities	1,1	2,2
AFA Försäkringar	0,9	1,9
Odin Fonder	0,7	1,3
Northern Trust	0,7	1,3
Länsförsäkringar Fonder	0,6	1,3
<b>Totalt 10 största</b>	<b>11,5</b>	<b>22,3</b>
<b>Totalt antalet aktier på marknaden</b>	<b>51,3</b>	<b>100</b>

## Förvärv av Billerud Beetham

Billerud förvärvade det engelska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd den 27 februari 2004. Företaget har namnändrats till Billerud Beetham Ltd och har konsoliderats i Billerudkoncernen från och med mars 2004.

Köpeskillingen för aktier och övertagen nettolåneskuld i bolaget uppgick till MSEK 209. Av det övertagna sysselsatta kapitalet utgjordes cirka MSEK 82 av rörelsekapital. I kassaflödesanalysen ingår, förutom köpeskillingen, cirka MSEK 6 i omkostnader för förvärvet, främst i form av stämpelskatter och arvoden till rådgivare i samband med förvärvet, samt MSEK 7 för avslutande av agentavtal och andra kostnader förknippande med skapandet av en gemensam marknadsorganisation med Billerud.

Alla leveranser från Beetham utgörs av kraftpapper. Beetham köper avsalumassa från Billeruds övriga bruk. Under 2004 (vilket endast omfattar tio månader) uppgick Beethams nettopåverkan på Billerudkoncernens omsättning till cirka MSEK 250 och nettopåverkan på leveranserna till cirka 12 000 ton. Leveranserna av kraftpapper från Beetham uppgick till cirka 35 000 ton och leveranserna av avsalumassa från Billeruds svenska bruk till Beetham uppgick till 23 000 ton.

## Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 3 maj 2005 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 början av april och kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida vid denna tidpunkt.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2004 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 9 maj 2005. Utbetalning genom VPC beräknas då kunna ske torsdagen den 12 maj 2004.



## Utsikter

Leveranserna under 2005 beräknas ligga kvar på ungefär samma nivå som under 2004.

Priset för långfibrig sulfatmassa uppgår för närvarande till cirka USD 620 per ton. Den aviserade höjningen till USD 660 per ton från februari väntas gå igenom. Därefter väntas fortsatta höjningar åtminstone till och med halvårsskiftet. Höjda massapriser kommer normalt att påverka priserna på förpackningspapper uppåt. Osäkerhet råder dock om den fortsatta konjunkturutvecklingen.

En storm under början av januari 2005 medförde betydande skador på skogen i södra Sverige. Effekterna för Billeruds vedkostnader är idag svåra att bedöma. Övriga kostnader, det vill säga exklusive ved, beräknas 2005 ungefär ligga kvar på 2004 års nivå.

Förändrade valutakurser beräknas, med ingångna terminskontrakt och med fortsatt stabila växelkurser på dagens nivå under resten av året, påverka rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 300 under 2005, jämfört med 2004.

Stockholm den 27 januari 2005  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

## Bokslutsrapporter

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.

## Bilaga

## Billerud-koncernen

## Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, och denna bokslutskommuniké 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				Helår		
	Okt-dec 2004	Juli-sept 2004	Apr-jun 2004	Jan-mars 2004	Okt-dec 2003	Jan-dec 2004	Jan-dec 2003
MSEK							
Nettoomsättning	1 753	1 822	1 764	1 820	1 689	7 159	6 992
Övriga intäkter	3	2	2	2	2	9	10
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 756</b>	<b>1 824</b>	<b>1 766</b>	<b>1 822</b>	<b>1 691</b>	<b>7 168</b>	<b>7 002</b>
Råvaror och förnödenheter	-741	-709	-651	-665	-620	-2 766	-2 439
Förändring av varulager	24	36	-11	-36	43	13	28
Övriga externa kostnader	-467	-464	-472	-476	-458	-1 879	-1 869
Personalkostnader	-352	-312	-367	-319	-305	-1 350	-1 224
Avskrivningar	-89	-106	-104	-101	-96	-400	-380
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 625</b>	<b>-1 555</b>	<b>-1 605</b>	<b>-1 597</b>	<b>-1 436</b>	<b>-6 382</b>	<b>-5 884</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>131</b>	<b>269</b>	<b>161</b>	<b>225</b>	<b>255</b>	<b>786</b>	<b>1 118</b>
Finansiella poster	-15	-18	-21	-20	-17	-74	-76
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>116</b>	<b>251</b>	<b>140</b>	<b>205</b>	<b>238</b>	<b>712</b>	<b>1 042</b>
Skatt	-31	-70	-39	-58	-66	-198	-294
<b>Nettoresultat</b>	<b>85</b>	<b>181</b>	<b>101</b>	<b>147</b>	<b>172</b>	<b>514</b>	<b>748</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>1,65</b>	<b>3,46</b>	<b>1,91</b>	<b>2,73</b>	<b>3,10</b>	<b>9,75</b>	<b>13,13</b>
<b>Vinst per aktie efter full konvertering, SEK</b>	<b>1,64</b>	<b>3,44</b>	<b>1,90</b>	<b>2,72</b>	<b>3,09</b>	<b>9,72</b>	<b>13,09</b>
<b>Balansräkning</b>							
MSEK		31 dec 2004	30 sept 2004	30 juni 2004	31 mars 2004	31 dec 2003	
Anläggningstillgångar		4 710	4 585	4 567	4 520	4 364	
Varulager		749	703	710	704	690	
Kundfordringar		1 128	1 244	1 197	1 226	1 083	
Övriga omsättningstillgångar		170	198	183	155	154	
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		378	588	543	679	353	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 135</b>	<b>7 318</b>	<b>7 200</b>	<b>7 284</b>	<b>6 644</b>	
Eget kapital		3 042	3 047	2 928	3 245	3 204	
Räntebärande avsättningar		148	124	121	123	108	
Ej räntebärande avsättningar		1 187	1 150	1 006	1 017	973	
Räntebärande skulder		1 720	1 898	2 006	1 867	1 470	
Leverantörsskulder		487	528	495	414	383	
Övriga, ej räntebärande skulder		551	571	644	618	506	
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>7 135</b>	<b>7 318</b>	<b>7 200</b>	<b>7 284</b>	<b>6 644</b>	
<b>Specifikation av förändring i eget kapital</b>							
MSEK		Jan-dec 2004	Jan-sept 2004	Jan-juni 2004	Jan-mars 2004	Helåret 2003	
Ingående eget kapital		3 204	3 204	3 204	3 204	3 233	
Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR 29		-10	-10	-10	-10	-	
Justerat ingående eget kapital		3 194	3 194	3 194	3 194	3 233	
Periodens resultat		514	429	248	147	748	
Utdelning		-346	-346	-346	-	-376	
Återköp av aktier		-317	-229	-168	-96	-401	
Omräkningsdifferens i eget kapital		-3	-1	-	-	-	
<b>Utgående eget kapital</b>		<b>3 042</b>	<b>3 047</b>	<b>2 928</b>	<b>3 245</b>	<b>3 204</b>	

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Okt-dec</b>	Okt-dec	<b>Jan-dec</b>	Jan-dec
MSEK	<b>2004</b>	2003	<b>2004</b>	2003
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>225</b>	349	<b>1 191</b>	1 494
Rörelsekapitalförändring m m	<b>26</b>	57	<b>94</b>	79
Finansnetto, skatter m m	<b>9</b>	-4	<b>-66</b>	-201
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>260</b>	402	<b>1 219</b>	1 372
Investering i anläggningstillgångar	<b>-206</b>	-76	<b>-568</b>	-381
Förvärv av Henry Cooke Ltd	-	-	<b>-222</b>	-
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>1</b>	-	<b>4</b>	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-205</b>	-76	<b>-786</b>	-380
Förändring av räntebärande skulder	<b>-175</b>	-256	<b>258</b>	-458
Utdelning	-	-	<b>-346</b>	-376
Återköp av aktier	<b>-88</b>	-260	<b>-317</b>	-401
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-263</b>	-516	<b>-405</b>	-1 235
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-208</b>	-190	<b>28</b>	-243
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>588</b>	543	<b>353</b>	596
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-2</b>	-	<b>-3</b>	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>378</b>	<b>353</b>	<b>378</b>	<b>353</b>

<sup>1)</sup> I beloppet ingår för perioden januari-december 2004 rörelseresultat MSEK 786, återlagda avskrivningar MSEK 400 och övriga poster MSEK 5.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-dec</b>	Jan-sept	Jan-jun	Jan-mar	Jan-dec
	<b>2004</b>	2004	2004	2004	2003
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	<b>17</b>	18	16	18	21
Rörelsemarginal, %	<b>11</b>	12	11	12	16
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>17</b>	20	20	23	24
Avkastning på eget kapital, %	<b>17</b>	19	19	21	23
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>17</b>	19	19	21	23
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>4 511</b>	4 477	4 506	4 551	4 424
Eget kapital, MSEK	<b>3 042</b>	3 047	2 928	3 245	3 204
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>1 469</b>	1 430	1 579	1 306	1 220
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	<b>0,48</b>	0,47	0,54	0,40	0,38
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>0,47</b>	0,46	0,52	0,39	0,37
Soliditet, %	<b>43</b>	42	41	45	48
Soliditet efter full konvertering, %	<b>43</b>	42	41	45	49
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	<b>9,75</b>	8,09	4,64	2,73	13,13
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>52 735</b>	53 064	53 393	53 800	56 990
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	<b>9,72</b>	8,06	4,63	2,72	13,09
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>53 004</b>	53 332	53 661	54 068	57 258
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	<b>59,24</b>	58,46	55,61	60,93	58,19
Antal aktier, tusental	<b>51 343</b>	52 120	52 650	53 253	54 128
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	<b>59,50</b>	58,72	55,87	61,16	59,42
Antal aktier, tusental	<b>51 611</b>	52 388	52 918	53 521	54 396
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>568</b>	362	232	79	381
Förvärv av Henry Cooke Ltd	<b>222</b>	222	222	222	-
Medelantal anställda	<b>2 623</b>	2 628	2 558	2 463	2 451

## Produktområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2004					2003				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	3 613	878	904	929	902	3 474	788	868	873	945
Wellråvara	2 131	568	573	470	520	2 067	519	486	521	541
Avsalumassa	1 415	307	345	365	398	1 454	383	376	337	358
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-	-	-3	-1	-2	-	-
Summa koncernen	7 159	1 753	1 822	1 764	1 820	6 992	1 689	1 728	1 731	1 844

### Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2004					2003				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	490	96	150	106	138	718	150	197	169	202
Wellråvara	171	49	87	1	34	287	56	58	91	82
Avsalumassa	192	11	54	64	63	175	63	51	38	23
Övrigt och elimineringar	-67	-25	-22	-10	-10	-62	-14	-24	-14	-10
Summa koncernen	786	131	269	161	225	1 118	255	282	284	297

### Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2004					2003				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	14	11	17	11	15	21	19	23	19	21
Wellråvara	8	9	15	0	7	14	11	12	18	15
Avsalumassa	14	4	16	18	16	12	16	14	11	6
Koncernen	11	8	15	9	12	16	15	16	16	16

### Leveransvolymier kvartalsvis per produktområde

kton	2004					2003				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	528	131	129	132	136	476	113	122	115	126
Wellråvara	531	143	137	117	134	489	128	115	121	125
Avsalumassa	312	78	73	74	87	323	86	85	69	83
Totalt	1 371	352	339	323	357	1 288	327	322	305	334