

	Kvartal			Helår
	2004 I	2003 IV	2003 I	2003
Nettoomsättning, MSEK	1 820	1 689	1 844	6 992
Rörelseresultat, MSEK	225	255	297	1 118
Rörelsemarginal, %	12	15	16	16
Resultat efter finansiella poster, MSEK	205	238	276	1 042
Nettoreultat, MSEK	147	172	200	748
Vinst per aktie, SEK	2,73	3,10	3,45	13,13

- Förbättrad efterfrågan för Billeruds produkter under det första kvartalet 2004, men sänkt genomsnittspris för förpackningspapper jämfört med fjärde kvartalet 2003.
- Rörelseresultatet blev MSEK 225, en minskning med 24 % jämfört med samma period 2003 och en minskning med 12 % jämfört med fjärde kvartalet 2003. I båda fallen beror avvikelsen på lägre genomsnittspriser på förpackningspapper samt negativ valutaeffekt.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 205 och avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden till 23 %. Exkluderat effekter av valutaflödessäkringarna var avkastningen 12 %.
- Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 248.
- Leveranserna uppgick till 357 kton, en ökning med 9 % jämfört med fjärde kvartalet 2003. Tidigare produktionsrekord har överträffats.
- Det engelska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd förvärvades under kvartalet. Företaget har namnändrats till Billerud Beetham Ltd och konsolideras i Billerudkoncernen fr o m mars 2004.
- Prognosen från januari 2004 ligger kvar, vilket betyder att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser under 2004.

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens idag kl 15.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

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

Efterfrågan på Billeruds produkter förbättrades under första kvartalet 2004. Billerud har under kvartalet kunnat utnyttja produktionskapaciteten fullt ut vilket medfört att tidigare produktionsrekord överträffats. Totalt uppgick leveransvolymerna till 357 000 ton, en ökning med cirka 9 procent jämfört med nivån under fjärde kvartalet 2003 och med cirka 7 procent jämfört med första kvartalet förra året. Inga underhållsstopp genomfördes under kvartalet.

För Billeruds förpackningspapper ökade orderingången under kvartalet. Prissänkningarna under andra halvåret 2003 fortsatte fram till årsskiftet. Den genomsnittliga prisnivån för leveranser under första kvartalet blev därmed lägre än nivån under fjärde kvartalet, framför allt för oblekt säckpapper och wellråvaror. Kvartalets genomsnittspris påverkades, förutom av direkta prissänkningar, också av icke-reguljära order till lägre priser, tagna i det svaga marknadsläget i slutet av fjärde kvartalet 2003. Under kvartalet stabiliserades prisnivån och prishöjningar genomfördes mot slutet av kvartalet och fortsatte in i april.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 270 000 ton, en ökning med cirka 12 procent jämfört med fjärde kvartalet 2003 och med 8 procent jämfört med första kvartalet 2003.

Efterfrågan på framför allt långfibrig sulfatmassa är stark med prisökningar som följd. Vid 2004 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 560 per ton för att under kvartalet stiga till USD 620 per ton. Fortsatta höjningar av massapriset till USD 640 per ton har annonserats från 1 april och har huvudsakligen redan genomförts. Cirka 90 procent av Billeruds avsalumassaproduktion utgörs av långfibrig massa och resterande 10 procent är kortfibrig massa, där priset legat mer stabilt. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 87 000 ton under kvartalet, en ökning med 1 procent jämfört med närmast föregående kvartal och med 5 procent jämfört med första kvartalet 2003.

Försäljning och resultat

Första kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 1 820. Detta innebär en ökning med 8 procent jämfört med fjärde kvartalet 2003 och en minskning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2003. I jämförelse med fjärde kvartalet förra året beror ökningen på de högre leveransvolymerna. Den genomsnittliga prisnivån sjönk för både kraftpapper och wellråvaror. I jämförelse med första kvartalet 2003 sjönk genomsnittspriserna för förpackningspapper något mer än den positiva effekten av ökade leveransvolymmer.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till MSEK 225, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 30 eller 12 procent och en minskning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 72 eller 24 procent.

Minskningen av rörelseresultatet med MSEK 30 jämfört med fjärde kvartalet 2003 förklaras helt av lägre genomsnittliga försäljningspriser på kraftpapper och wellråvaror samt en sämre valutasituation. Goda leveransvolymmer kunde inte fullt ut kompensera dessa negativa effekter.

Resultatförsämringen på MSEK 72 i jämförelse med samma period i fjol beror på de lägre genomsnittspriserna inom kraftpapper och wellråvaror samt av en mer negativ valutasäkringssituation. Försämringen kunde endast delvis kompenseras av högre massapriser, högre volymer och en lägre kostnadsnivå, framför allt avseende energi. Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 4.

Finansnettot uppgick till MSEK -20, vilket är något sämre än fjärde kvartalet förra året och ungefär oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år. I första kvartalets finansnetto 2004 ingår MSEK 2 i engångskostnader i samband med upptagandet av ett nytt syndikerat banklån, vilket beskrivs på sidan 4. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 205.

Valutakursexponering

Billerud har säkrat cirka 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 65 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD och ca 50 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 73 procent av EUR, 25 procent av USD och 2 procent av GBP.

Under första kvartalet 2004 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,21, USD/SEK 9,28 och GBP/SEK 14,36. Flödessäkringen av USD och GBP gav sammanlagt en positiv effekt på omsättningen och därmed på rörelseresultatet uppgående till MSEK 103, varav 96 procent härrörde från USD och 4 procent från GBP. Flödessäkringen av EUR gav däremot en negativ effekt uppgående till MSEK -2, utgörande 2 procent av totala säkringsresultatet. Totalt var den positiva effekten således MSEK 101.

Totalt har förändrade valutakurser medfört en negativ rörelseresultateffekt under kvartalet på cirka MSEK 30, jämfört med fjärde kvartalet 2003.

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

Valuta	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Kv 4 2004	Kv 1 2005	KV 2 2005	Snittkurs
EUR/SEK	9,33	9,21	9,27	9,14	9,22	9,23
USD/SEK	8,76	8,44	8,54	-	-	8,59
GBP/SEK	13,68	13,02	13,03	-	-	13,34

Utestående kontrakt, som inte motsvaras av kundfordringar per den 31 mars 2004, har inte påverkat resultatet. Om dessa kontrakt skulle blivit lösta på balansdagen skulle det ha inneburit en positiv resultatpåverkan med MSEK 81.

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet till MSEK 79 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 101. Investeringsutgifterna avser främst påbörjandet av en ny biologisk reningsanläggning i Gruvön samt utökad kapacitet för säck- och kraftpapper i Skärblacka.

För helåret 2004 förväntas investeringarna ligga något över avskrivningsnivån, vilken väntas uppgå till drygt MSEK 400.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 551 per den 31 mars 2004, jämfört med MSEK 4 424 den 31 december 2003. Ökningen av det sysselsatta kapitalet förklaras framför allt av förvärvet av Henry Cooke Ltd.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK 326 vilket är högre än nivån för samma period förra året (MSEK 258). Kassaflödet 2004 har påverkats positivt av att Billerud inte gjorde fyllnadsinbetalningar avseende inkomstskatt, vilket var fallet 2003. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK 300 varav MSEK 222 avser förvärvet av Henry Cooke Ltd, och MSEK 78 avser löpande nettoinvesteringar. De löpande investeringarna är lägre än för samma period 2003.

Utbetalningarna för 2004 års investeringsprojekt är mer koncentrerade till senare delen av året, än vad som var fallet 2003.

Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 248, jämfört med MSEK 326 under det fjärde kvartalet 2003 och MSEK 95 första kvartalet 2003. Efter betalningar avseende förvärvet av Henry Cooke Ltd och återköp av aktier ökade Billeruds nettoskuldsättning under det första kvartalet 2004 med MSEK 86.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2004 till MSEK 1 306, jämfört med MSEK 1 220 den 31 december 2003 och MSEK 1 327 den 31 mars 2003. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,40 ggr jämfört med 0,38 ggr den 31 december 2003 och 0,39 ggr den 31 mars 2003. I genomsnitt de senaste 12 månaderna uppgick nettoskuldsättningsgraden till 0,41 ggr.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-mars 2004	Okt-dec 2003	Jan-mars 2003
Från löpande verksamhet	326	402	258
Löpande nettoinvesteringar	-78	-76	-163
Operativt kassaflöde	248	326	95
Förvärv av Henry Cooke Ltd	-222	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	26	326	95
Utdelning	-	-	-
Återköp av aktier	-96	-260	-
Till aktieägarna	-96	-260	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-16	-4	-2
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-86	62	93

Finansiering

Under första kvartalet 2004 har Billerud tecknat ett nytt femårigt avtal avseende ett så kallat syndikerat banklån på MSEK 1 200. Lånet har använts för att refinansiera Billeruds tidigare lånefacilitet och kommer att sänka upplåningskostnaden med cirka 0,3 procentenheter per år. Avtalet innebar en engångskostnad på MSEK 2 under första kvartalet 2004.

Räntebärande lån per den 31 mars 2004 uppgick till MSEK 1 867. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till MSEK 647, obligationslån till MSEK 742 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 450. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 28.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 463 att jämföra med 2 397 under första kvartalet föregående år. Förvärvet av Henry Cooke Ltd har påverkat medelantalet för perioden med 59. Medelantalet anställda under hela 2003 var 2 418.

Produktområden

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 gemensam rörelsegren och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	Kv 1 2004	Kv 4 2003	% ändring	Kv 1 2003	% ändring	Kv 1 2004	Kv 4 2003	% ändring	Kv 1 2003	% ändring
Kraftpapper	902	788	14	945	-5	138	150	-8	202	-32
Wellråvara	520	519	-	541	-4	34	56	-39	82	-59
Avsalumassa	398	383	4	358	11	63	63	-	23	174
Övrigt och elimineringsar	-	-1		-		-10	-14		-10	
Summa koncernen	1 820	1 689	8	1 844	-1	225	255	-12	297	-24

Kraftpapper

Första kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 138. I förhållande till fjärde kvartalet 2003 minskade resultatet med MSEK 12 eller 8 procent, huvudsakligen beroende på lägre priser och en mindre förmånlig valutasituation. Jämfört med samma period föregående år minskade resultatet med MSEK 64 eller 32 procent huvudsakligen på grund av lägre priser.

Wellråvara

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 34, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 22 eller 39 procent. Försämringen förklaras främst av lägre priser. Jämfört med motsvarande period föregående år minskade resultatet med MSEK 48 eller 59 procent huvudsakligen på grund av lägre priser.

Avsalumassa

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 63, lika med fjärde kvartalets nivå. Den positiva effekten av höjda massapriser har motverkats av en mindre förmånlig valutasituation. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade resultatet med MSEK 40, eller 174 procent, väsentligen på grund av högre priser. Massapriset för långfibrig sulfatmassa ligger för närvarande cirka USD 50 per ton över genomsnittspriset för första kvartalet.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2004 uppgick till MSEK 818. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 70. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 42. Medelantalet anställda var 1 159. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 582.

Förvärv av Henry Cooke Ltd

Som tidigare meddelats förvärvade Billerud det engelska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd den 27 februari 2004. Företaget har namnändrats till Billerud Beetham Ltd och har konsoliderats i Billerudkoncernen fr o m 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 första kvartalet 2004 (vilket endast omfattar mars månad) uppgick Beethams nettopåverkan på Billerudkoncernens omsättning till MSEK 24 och nettopåverkan på leveranserna till cirka 2 kton.

Billerud Beetham förväntas ge ett positivt bidrag till Billerudkoncernens vinst per aktie under 2004. När samordningsåtgärderna inom produktion, marknadsföring och integrerade massaleveranser inom några år är genomförda, kommer Beethams avkastning på sysselsatt kapital väl att uppnå Billeruds mål på 15 procent.

Återköp av aktier och aktiefördelning

Billerud har under första kvartalet 2004 återköpt 875 000 aktier till en genomsnittskurs av 110,27 SEK/aktie. Totalt har Billerud efter 2003 års bolagsstämma återköpt 4 657 000 aktier till en genomsnittskurs av 106,66 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 8 procent av det totala antalet registrerade aktier i bolaget. Billeruds styrelse har inför 2004 års bolagsstämma föreslagit att aktiekapitalet nedsätts genom indragning av dessa 4 657 000 återköpta aktier.

Aktiefördelningen per den 31 mars 2004 var som följer:

Registrerat antal aktier	57 909 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 4 657 000</u>
Aktier på marknaden	53 252 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	53 521 045

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.

Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger som tidigare meddelats rum onsdagen den 5 maj 2004 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Anmälan om deltagande skall vara bolaget tillhanda senast den 28 april 2004.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2003 på SEK 6,50 per aktie. 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

Den ökning av efterfrågan på Billeruds förpackningspapper som noterades under första kvartalet väntas fortsätta. Leveranserna 2004 bedöms kunna öka jämfört med 2003. Prisnivån har ökat från första kvartalets genomsnittsnivå och ökningen bedöms komma att fortsätta.

För avsalumassan har en prishöjning till USD 640 per ton för långfibrig sulfatmassa i stort sett genomförts. Bedömningen är att massapriset kommer att stiga ytterligare 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.

Prognosen som avgavs i samband med bokslutskommunikén i januari 2004 ligger kvar, vilket betyder att ökade leveranser och förväntade prisförändringar inte fullt ut kommer att kunna kompensera den negativa effekten av förändrade valutakurser under 2004.

Stockholm den 22 april 2004
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

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:ir@billerud.com
Hemsida på Internet: <http://www.billerud.com>

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 wellrävaror 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 – rörelsegrenar 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
	Jan-mars 2004	Okt-dec 2003	Jan-mars 2003	Jan-dec 2003
MSEK				
Nettoomsättning	1 820	1 689	1 844	6 992
Övriga intäkter	2	2	2	10
Rörelsens intäkter	1 822	1 691	1 846	7 002
Råvaror och förnödenheter	-665	-620	-611	-2 439
Förändring av varulager	-36	43	-33	28
Övriga externa kostnader	-476	-458	-518	-1 869
Personalkostnader	-319	-305	-292	-1 224
Avskrivningar	-101	-96	-95	-380
Rörelsens kostnader	-1 597	-1 436	-1 549	-5 884
Rörelseresultat	225	255	297	1 118
Finansiella poster	-20	-17	-21	-76
Resultat efter finansiella poster	205	238	276	1 042
Skatt	-58	-66	-76	-294
Nettoresultat	147	172	200	748
Vinst per aktie, SEK	2,73	3,10	3,45	13,13
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	2,72	3,09	3,44	13,09

Balansräkning

MSEK	31 mars	31 mars	31 dec
	2004	2003	2003
Anläggningstillgångar	4 520	4 428	4 364
Varulager	704	654	690
Kundfordringar	1 226	1 143	1 083
Övriga omsättningstillgångar	155	171	154
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	679	491	353
Summa tillgångar	7 284	6 887	6 644
Eget kapital	3 245	3 433	3 204
Räntebärande avsättningar	123	91	108
Ej räntebärande avsättningar	1 017	696	973
Räntebärande skulder	1 867	1 728	1 470
Leverantörsskulder	414	384	383
Övriga, ej räntebärande skulder	618	555	506
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 284	6 887	6 644

Specifikation av förändring i eget kapital

MSEK	Jan-mars 2004	Jan-mars 2003	Helåret 2003
Ingående eget kapital	3 204	3 233	3 233
Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR 29	-10	-	-
Justerat ingående eget kapital	3 194	3 233	3 233
Periodens resultat	147	200	748
Utdelning	-96	-	-376
Återköp av aktier	-	-	-401
Utgående eget kapital	3 245	3 433	3 204

Kassaflödesanalys	Jan-mars	Okt-dec	Jan-mars	Helåret
MSEK	2004	2003	2003	2003
Rörelseöverskott m m 1)	331	349	392	1 494
Rörelsekapitalförändring m m	35	57	12	79
Finansnetto, skatter m m	-40	-4	-146	-201
Kassaflöde från löpande verksamheten	326	402	258	1 372
Investering i anläggningstillgångar	-79	-76	-163	-381
Förvärv av Henry Cooke Ltd	-222	-	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-300	-76	-163	-380
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	26	326	95	992
Förändring av räntebärande skulder	396	-256	-200	-458
Utdelning	-	-	-	-376
Återköp av aktier	-96	-260	-	-401
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	300	-516	-200	-1 235
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	326	-190	-105	-243
Likvida medel vid årets början	353	543	596	596
Kassaflöde totalt	326	-190	-105	-243
Likvida medel vid periodens slut	679	353	491	353

1) I beloppet ingår för perioden januari – mars 2004 rörelseöverskott MSEK 225, återlagda avskrivningar MSEK 101 samt övriga poster MSEK 5.

Nyckeltal	Jan-mars	Jan-mars	Helåret
	2004	2003	2003
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	18	21	21
Rörelsemarginal, %	12	16	16
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	23	26	24
Avkastning på eget kapital, %	21	26	23
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	21	26	23
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 551	4 760	4 424
Eget kapital, MSEK	3 245	3 433	3 204
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 306	1 327	1 220
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,40	0,39	0,38
Nettoskulsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,39	0,38	0,37
Soliditet, %	45	50	48
Soliditet efter full konvertering, %	45	50	49
<i>Per aktie</i>			
Vinst per aktie, SEK	2,73	3,45	13,13
Genomsnittligt antal aktier, tusental	53 800	57 910	56 990
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	2,72	3,44	13,09
Genomsnittligt antal aktier, tusental	54 068	58 178	57 258
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	60,93	59,28	58,19
Antal aktier, tusental	53 253	57 910	54 128
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	61,16	59,48	59,42
Antal aktier, tusental	53 521	58 178	54 396
Bruttoinvesteringar, MSEK	79	163	381
Förvärv av Henry Cooke Ltd, MSEK	222	-	-
Medelantal anställda	2 463	2 397	2 418

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Leveransvolymier kvartalsvis per produktområde

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