

	Kvartal			Helår
	2005 I	2004 IV	2004 I	2004
Nettoomsättning, MSEK	1 739	1 753	1 820	7 159
Rörelseresultat, MSEK	66	161	255	781
Rörelsemarginal, %	4	9	14	11
Resultat efter finansiella poster, MSEK	49	146	235	707
Nettoresultat, MSEK	35	107	169	509
Vinst per aktie, SEK	0,68	2,07	3,13	9,66

2005 jämfört med samma period 2004

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 739 (1 820).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 35 (169).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 0,68 (3,13).
- Fortsatt svag marknad, som inte möjliggjort kompensation för kostnadsökningar.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 66 (255). Orsaken till avvikelsen är främst förändrade valutakurser, ökade kostnader på vedråvara samt engångskostnader på MSEK 40.
- Rörelseresultatet exklusive resultat från valutasäkring uppgick till MSEK 60 (181).

Program för kostnadssänkning för Billeruds organisation inlett.**Utsikter för helåret 2005**

- Betydande kostnadsökningar för vedråvara, kemikalier och energi.
- Förändrade valutakurser påverkar negativt med MSEK 300, jämfört med 2004.
- I nuvarande marknadsläge bedöms rörelseresultatet för helåret 2005 bli cirka MSEK 200.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
Peter Davidson, tf VD och koncernchef, 08 553 335 00 eller 070 524 0434 och
Nils Lindholm, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 070 217 5225

**Bokslutet presenteras av Billeruds t f VD Peter Davidson på en presskonferens
onsdagen den 4 maj kl 10.00.**

Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

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
Hemsida på Internet: <http://www.billerud.se>

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att förse kunderna med effektiva förpackningspapper. 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

Redovisningsförändringar

Billerud följer från ingången av 2005 den vid samma tidpunkt i Sverige introducerade internationella redovisningsstandarden IFRS vid upprättandet av sin koncernredovisning. En närmare beskrivning av effekterna för Billerud återfinns på sidan 8 samt i bilaga 2. Dessa effekter är relativt begränsade. I föreliggande delårsrapport är alla jämförande siffror för 2004 omräknade enligt IFRS principer. Samtidigt med övergången till IFRS kommer från 2005 de direkta underhållskostnaderna för de så kallade årsstoppen inte längre att periodiseras över året utan tas den period då underhållsstoppet äger rum. De jämförande siffrorna för 2004 är omräknade även för denna förändring. För ytterligare information, se bilaga 2.

Marknad

Situationen på marknaden för Billeruds produkter har varit svag, vilket inte möjliggjort priskompensation för ökade kostnader på insatsvaror.

Billeruds totala leveranser under första kvartalet 2005 uppgick till 349 000 ton, en minskning med 1 procent jämfört med fjärde kvartalet år 2004 och med 2 procent jämfört med första kvartalet 2004. Leveranser och produktion har något begränsats av mindre produktionsproblem i två av Billeruds bruk samt av reducerad tillförsel av lövvedsråvara. Billerud har därför under kvartalet inte kunnat utnyttja produktionskapaciteten fullt ut. Inga större underhållsstopp genomfördes under kvartalet.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 270 000 ton, en minskning med cirka 1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2004 och ungefär oförändrat jämfört med första kvartalet 2004. Justerat för Beethamförvärvet minskade leveranserna av förpackningspapper jämfört med samma period förra året med 2 procent.

Efterfrågan på framför allt långfibrig sulfatmassa var stabil under kvartalet med måttliga prisökningar som följd. Vid 2005 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 620 per ton för att under kvartalet stiga till USD 645 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 79 000 ton under kvartalet, en ökning med 1 procent jämfört med närmast föregående kvartal och minskning med 9 procent jämfört med första kvartalet 2004.

Försäljning och resultat

Första kvartalet

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 1 739. Detta innebär en minskning med 1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2004 och en minskning med 4 procent jämfört med första kvartalet 2004. Minskningen beror främst på förändrade valutakurser genom bortfallande valutasäkringar.

I jämförelse med fjärde kvartalet 2004 var genomsnittspriserna, uttryckta i respektive försäljningsvaluta, ungefär oförändrade. I jämförelse med första kvartalet 2004 var prisnivån något högre för både förpackningspapper och avsalumassa.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 66, en minskning med MSEK 189 eller 74 procent jämfört med första kvartalet 2004. Avvikelsen kan uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Minskade leverans- och produktionsvolym, inkl produktmix	- 30
Ökade försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	+ 40
Engångskostnader	- 40
Ökade kostnader i övrigt, främst avseende vedråvara	- 50
<u>Resultatminskning på grund av förändrade valutakurser</u>	<u>- 110</u>
Total resultatförändring (avrundat)	- 190

Första kvartalet har påverkats negativt av engångskostnader på cirka MSEK 40, varav MSEK 17 utgjordes av avgångsvederlag (inklusive sociala kostnader) för bolagets förra VD. Övrigt belopp består av kostnader för planeringen av organisationsprojektet Billerud 2009 samt andra kostnader relaterade till personalreduktioner. I övrigt utgjordes de ökade kostnaderna av ökade vedkostnader med drygt MSEK 40 samt ökade kostnader för kemikalier.

I jämförelse med fjärde kvartalet 2004 sjönk rörelseresultatet med MSEK 95. Denna avvikelse kan uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Minskade leverans- och produktionsvolym, inkl produktmix	- 40
Försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	0
Engångskostnader	- 40
Minskade kostnader i övrigt	+ 5
<u>Resultatminskning på grund av förändrade valutakurser</u>	<u>- 20</u>
Total resultatförändring (avrundat)	- 95

De minskade övriga kostnaderna är ett netto av ökade energikostnader, sänkta fasta kostnader och ökade avskrivningar.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -17, vilket är något sämre än fjärde kvartalet förra året och något bättre jämfört med motsvarande period föregående år. Den ökande upplåningen i jämförelse med föregående år har motverkats av sjunkande räntesatser. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 49.

Valutasäkring

Under första kvartalet 2005 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,14 (9,21), USD/SEK 7,31 (9,28), GBP/SEK 13,34 (14,36) och DKK/SEK 1,21 (-). Valutasäkringen gav sammanlagt en positiv resultateffekt på cirka MSEK 6 (74), varav 17 procent härrörde från säkring av EUR, 82 procent från USD och 1 procent från säkring av GBP. För rörelseresultat per produktområde, exklusive effekten av valutasäkring, se sidan 6.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2005 hade ett marknadsvärde på MSEK 3. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 1. Övriga kontrakt, det vill säga utestående kontrakt den 31 mars 2005, vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK -1.

För närvarande har Billerud säkrat cirka 65 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 56 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD, cirka 51 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och ca 54 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs 60 procent av EUR, 35 procent av USD och 5 procent av GBP. Säkringen av nettoflödet i DKK utgörande endast 0,4 procent av totalt valutasäkrat belopp.

Säkrade valutakurser mot SEK

Valuta	Kv 2 2005	Kv 3 2005	Kv 4 2005	Kv 1 2006	Kv 2 2006	Snittkurs
EUR/SEK	9,28	9,18	9,16	9,11	-	9,20
USD/SEK	7,05	7,08	6,94	6,96	-	7,01
GBP/SEK	13,13	12,93	12,81	12,94	-	12,97
DKK/SEK	1,22	1,22	1,22	1,23	-	1,22

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 203. Av beloppet utgjordes MSEK 110 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare på sidan 7, och resterande del, MSEK 93, av övriga investeringar. Bland dessa övriga investeringar ingår främst en biologisk reningsanläggning i Gruvön och utökad kapacitet för säck- och kraftpapper i Skärblacka.

Avskrivningarna under första kvartalet 2005 uppgick till MSEK 103. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. Projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 683 per den 31 mars 2005, jämfört med MSEK 4 506 vid slutet av 2004. Ökningen beror främst den högre investeringsnivån under året. Ökningen har reducerats av högre skulder avseende uppskjuten skatt.

Avkastningen på sysselsatt kapital (avseende senaste 12-månadersperiod) uppgick till 13 procent jämfört med 23 procent föregående år. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 12 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK 91 jämfört med MSEK 317 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på det lägre resultatet. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -203. De löpande investeringarna är högre än för samma period 2004 på grund av det pågående investeringsprogrammet inom energiområdet.

Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK -112, jämfört med MSEK 55 under det fjärde kvartalet 2005 och MSEK 239 första kvartalet 2004. Billeruds nettoskuldsättning under det första kvartalet 2005 ökade med MSEK 125.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2005 till MSEK 1 594, jämfört med MSEK 1 469 den 31 december 2004 och MSEK 1 306 den 31 mars 2004. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,52 ggr jämfört med 0,48 ggr den 31 december 2004 och 0,40 ggr den 31 mars 2004. Enligt Billeruds finansiella mål skall skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-mars 2005	Okt-dec 2004	Jan-mars 2004
Från löpande verksamhet	91	260	317
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-93	-162	-78
Investeringar energiprojekt	-110	-43	-
Operativt kassaflöde	-112	55	239
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-213
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-112	55	26
Utdelning	-	-	-
Återköp av aktier	-	-88	-96
Till aktieägarna	-	-88	-96
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-13	-6	-16
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-125	-39	-86

Finansiering

Räntebärande lån per den 31 mars 2005 uppgick till MSEK 1 855. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till MSEK 234, obligationslån till MSEK 1 057 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 527. Övrig räntebärande skuld uppgick till MSEK 8. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Under första kvartalet 2005 tog Billerud upp ett nytt åttaårigt obligationslån på MSEK 300. Medlen från obligationslånet användes för att finansiera Billeruds investeringsprogram inom energiområdet.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 556 att jämföra med 2 463 under första kvartalet föregående år. Ökningen beror på förvärvet av Billerud Beetham, i övrigt har medelantalet anställda minskat något.

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 2005	Kv 4 2004	% ändring	Kv 1 2004	% ändring	Kv 1 2005	Kv 4 2004	% ändring	Kv 1 2004	% ändring
Kraftpapper	927	878	6	902	3	75	110	-32	152	-51
Wellråvara	509	568	-10	520	-2	37	58	-36	43	-14
Avsalumassa	303	307	-1	398	-24	-7	18	neg	70	neg
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-	-	-39	-25	-	-10	-
Summa koncernen	1 739	1 753	-1	1 820	-4	66	161	-59	255	-74

Kraftpapper

Första kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 75. I förhållande till fjärde kvartalet 2004 minskade resultatet med MSEK 35 eller 32 procent, huvudsakligen beroende på produktmixeffekter, det vill säga högre andel av produkter med lägre bidrag. Jämfört med samma period föregående år minskade resultatet med MSEK 77 eller 51 procent huvudsakligen på grund av negativa valutaeffekter och ökade rörliga kostnader.

Wellråvara

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 37, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 21 eller 36 procent. Försämringen förklaras främst av lägre leveransvolym. Jämfört med motsvarande period föregående år minskade resultatet med MSEK 6 eller 14 procent, även här på grund av negativa valutaeffekter och något lägre leveransvolym.

Avsalumassa

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -7, en minskning i förhållande till fjärde kvartalet med MSEK 25, huvudsakligen beroende på valutaeffekter. Jämfört med motsvarande period föregående år minskade resultatet med MSEK 77, väsentligen på grund av valutaeffekter.

Rörelseresultat per produktområde, exklusive effekter av valutasäkring

MSEK	Kvartal 1 2005	Kvartal 1 2004	Helår 2004
Kraftpapper	73	132	385
Wellråvara	36	32	115
Avsalumassa	-10	27	34
Övrigt	-39	-10	-67
Totalt	60	181	467

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2005 uppgick till MSEK 758. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 6. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 91. Medelantalet anställda var 1 143. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 333.

Vedförsörjning

En storm under början av januari 2005 medförde betydande skador på skogen i södra Sverige. Avverkningarna i Sverige har omprioriterats för att kunna ta hand om stormskadad skog, vilken till största delen utgjordes av gran. Därmed har planerade avverkningar av andra bestånd, med större andel lövved, reducerats. Landets transportresurser är ansträngda.

Som en konsekvens av detta har prisnivån på svensk barmassaved sjunkit. Samtidigt har priset på lövmassaved stigit och transportkostnaderna till Billeruds bruk stigit kraftigt. Den bristsituation på lövmassaved som för närvarande råder i Sverige har också lett till ökad andel importerad ved till högre kostnad. Sammantaget betyder dessa idag kända effekter att

Billeruds vedkostnad blir något högre än den nivå som rådde före stormen. Denna nivå var högre än den genomsnittliga nivån under 2004, eftersom priserna gradvis steg under förra året.

Läget på vedmarknaden är för närvarande föränderligt och kan ändras under året när det stormfällda virket gradvis tas omhand. Sammantaget innebär nu kända effekter, förutsatt att bristsituationen på lövved består, en kostnadsökning avseende Billeruds vedråvara för helåret 2005 på cirka MSEK 160, jämfört med helåret 2004.

Program för kostnadssänkningar - organisation

För att möta den senaste tidens kostnadsökningar inom vedråvara, energi och kemikalier igångsatte Billerud under första kvartalet 2005 ett antal åtgärder för att reducera kostnaden för den egna organisationen. Åtgärderna har medfört engångskostnader på drygt MSEK 10 under första kvartalet. Åtgärderna skall ses som inledningen till det större kostnadssänkingsprogram för den egna organisationen, kallat organisationsöversyn, vilket informerades om i bokslutskommunikén den 27 januari 2005.

Inom programmets ram pågår en översyn av Billeruds arbetssätt och processer, 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 den årliga kostnaden med minst MSEK 250, motsvarande en effektivitetsökning på 20 procent. I detta belopp inkluderas effekterna av de igångsatta åtgärderna.

Arbetet med organisationsöversynen har pågått sedan senhösten 2004 och är i stort sett avslutat. Under senare hälften av maj fattas beslut om hur och på vilken tidshorisont den nya organisationen skall införas. Kostnadssänkningarna inom organisationsområdet beräknas få effekt från slutet av 2005 med full effekt under loppet av 2008. Förändringen kommer att medföra engångskostnader under 2005, vilka ännu inte kan kvantifieras.

Program för kostnadssänkningar - energi

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 för energiproduktion minska från idag cirka 45 000 m³ till cirka 15 000 m³. 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. Detta betyder att Billeruds resultat före avskrivningar väntas öka med MSEK 250 per år som en följd av projektet. Avskrivningarna beräknas öka med MSEK 50 per år. Full resultat effekt uppnås från och med 2007.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 mars 2005 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 252 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 1 910 000</u>
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

Inga återköp av egna aktier har skett under första kvartalet 2005.

Övergång till IFRS

Billerud följer från 2005 regelverket IFRS/IAS (International Financial Reporting Standards/ International Accounting Standards). Vid övergången har Billerud berörts av IAS16 (Materiella anläggningstillgångar), IFRS 3 (Rörelseförvärv), IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering).

IAS19/RR 29 (Ersättningar till anställda) har tillämpats 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 har inte givit några materiella effekter på öppningsbalansen 2004-01-01 och utgående balans 2004-12-31.

Tillämpningen av IFRS 3 (Rörelseförvärv) har för Billerud givit effekter vad avser förvärvet av Billerud Beetham under 2004. Nettoresultatet för 2004 och eget kapital vid utgången av 2004, enligt IFRS-redovisning, har belastats med MSEK 5.

IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering) 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 medfört en ökning av eget kapital 2005-01-01 med MSEK 43, efter beräknad skatteeffekt. Vid slutet av första kvartalet 2005 är motsvarande effekt av marknadsvärdering MSEK 14, det vill säga en minskning jämfört med 2005-01-01 med MSEK 29.

Utsikter

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

Osäkerhet råder om den fortsatta konjunkturutvecklingen. Marknaden är fortsatt svag. Prisnivån ligger för närvarande ungefär på förra årets genomsnittliga nivå.

För Billeruds vedråvara innebär nu kända effekter en kostnadsökning för helåret 2005 på cirka MSEK 160, jämfört med helåret 2004. Detta förutsatt att bristsituationen på lövved består.

Prisnivån på kemikalier och energi har ökat samtidigt som prisnivån på elcertifikat har sjunkit. Sammantaget betyder detta att kostnaden för kemikalier och energi för helåret 2005 beräknas stiga med cirka MSEK 100, jämfört med nivån 2004.

Som tidigare nämnts har också första kvartalet 2005 belastats med engångskostnader på cirka MSEK 40. Övriga kostnadsposter beräknas vara ungefär oförändrade mellan åren.

Förändrade valutakurser beräknas, med ingångna terminskontrakt, påverka rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 300 under 2005, jämfört med 2004.

I nuvarande marknadsläge bedöms rörelseresultatet för helåret 2005 bli cirka MSEK 200.

Stockholm den 3 maj 2005
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Observera ändrade datum:

Delårsrapport januari – juni 2005
Delårsrapport januari – september 2005

3 augusti
9 november

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är uppräddad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter. Redovisningsprinciperna har, i jämförelse med årsredovisningen för 2004, anpassats till IFRS. För ytterligare information om effekterna av övergången till IFRS, se Bilaga 2. Vad avser IAS 14 Segment reporting, se kommentarer under Produktområden sidan 5 i denna delårsrapport. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper i övrigt och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2004, sidorna 48-53 och sidan 67.

Resultaträkning	3 månader			Helår
	Jan-mars 2005	Okt-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-dec 2004
MSEK				
Nettoomsättning	1 739	1 753	1 820	7 159
Övriga intäkter	2	3	2	9
Rörelsens intäkter	1 741	1 756	1 822	7 168
Råvaror och förnödenheter	-741	-741	-665	-2 766
Förändring av varulager	-23	24	-36	13
Övriga externa kostnader	-460	-437	-446	-1 885
Personalkostnader	-348	-352	-319	-1 350
Avskrivningar	-103	-89	-101	-399
Rörelsens kostnader	-1 675	-1 595	-1 567	-6 387
Rörelseresultat	66	161	255	781
Finansiella poster	-17	-15	-20	-74
Resultat efter finansiella poster	49	146	235	707
Skatt	-14	-39	-66	-198
Nettoresultat	35	107	169	509
Vinst per aktie, SEK	0,68	2,07	3,13	9,66
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	0,68	2,06	3,12	9,62

Balansräkning	31 mars 2005	31 mars 2004	31 dec 2004	1 jan 2005
MSEK				
Anläggningstillgångar	4 809	4 511	4 702	4 702
Varulager	707	704	749	749
Kundfordringar	1 155	1 226	1 128	1 096
Övriga omsättningstillgångar	180	155	170	277
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	401	679	378	378
Summa tillgångar	7 252	7 275	7 127	7 202
Eget kapital	3 089	3 267	3 037	3 080
Räntebärande skulder	1 855	1 867	1 720	1 720
Räntebärande avsättningar, pensioner	161	123	148	148
Ej räntebärande avsättningar	8	12	7	7
Uppskjutna skatteskulder	1 179	995	1 177	1 193
Leverantörskulder	452	414	487	487
Övriga, ej räntebärande skulder	508	597	551	567
Summa eget kapital och skulder	7 252	7 275	7 127	7 202

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-mars 2005	Jan-mars 2004	Helåret 2004
MSEK			
Ingående eget kapital	3 037	3 194	3 194
Justering för nya redovisningsprinciper, IAS 39	43	-	-
Justerat ingående eget kapital enligt IFRS	3 080	3 194	3 194
Periodens resultat	35	169	509
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39	-29	-	-
Utdelning	-	-	-346
Återköp av aktier	-	-96	-317
Omräkningsdifferens i eget kapital	3	-	-3
Utgående eget kapital	3 089	3 267	3 037

Kassaflödesanalys MSEK	Jan-mars 2005	Okt-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-dec 2004
Rörelseöverskott m m ¹⁾	183	255	361	1 185
Rörelsekapitalförändring m m	-59	-4	-4	91
Finansnetto, skatter m m	-33	9	-40	-66
Kassaflöde från löpande verksamheten	91	260	317	1 210
Investering i anläggningstillgångar	-203	-206	-79	-568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-213	-213
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	1	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-203	-205	-291	-777
Förändring av räntebärande skulder	134	-175	396	258
Utdelning	-	-	-	-346
Återköp av aktier	-	-88	-96	-317
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	134	-263	300	-405
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	22	-208	326	28
Likvida medel vid periodens början	378	588	353	353
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	-2	0	-3
Likvida medel vid periodens slut	401	378	679	378

¹⁾ I beloppet ingår för perioden januari-mars 2005 rörelseöverskott MSEK 66, återlagda avskrivningar MSEK 103 samt övriga poster MSEK 14.

Nyckeltal	Jan-mars 2005	Jan-mars 2004	Helåret 2004
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	10	20	16
Rörelsemarginal, %	4	14	11
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13	23	17
Avkastning på eget kapital, %	12	22	16
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	12	22	16
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 683	4 572	4 506
Eget kapital, MSEK	3 089	3 267	3 037
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 594	1 306	1 469
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,52	0,40	0,48
Nettoskulsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,50	0,39	0,47
Soliditet, %	43	45	43
Soliditet efter full konvertering, %	43	45	43
<i>Per aktie</i>			
Vinst per aktie, SEK	0,68	3,13	9,66
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 343	53 800	52 735
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	0,68	3,12	9,62
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 611	54 068	53 004
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	60,17	61,34	59,16
Antal aktier, tusental	51 343	53 253	51 343
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	60,43	61,56	59,41
Antal aktier, tusental	51 611	53 521	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	203	79	568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd, MSEK	-	213	213
Medelantal anställda	2 556	2 463	2 623

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2005	2004				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	927	3 613	878	904	929	902
Wellråvara	509	2 131	568	573	470	520
Avsalumassa	303	1 415	307	345	365	398
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 739	7 159	1 753	1 822	1 764	1 820

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2005	2004				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	75	485	110	151	72	152
Wellråvara	37	171	58	96	-26	43
Avsalumassa	-7	192	18	45	59	70
Övrigt och elimineringar	-39	-67	-25	-22	-10	-10
Summa koncernen	66	781	161	270	95	255

Rörelseresultat exklusive effekt av valutasäkringar, se sidan 6.

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2005	2004				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	8	14	13	17	8	17
Wellråvara	7	8	10	17	-5	8
Avsalumassa	-2	14	6	13	16	18
Koncernen	4	11	9	15	5	14

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2005	2004				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	140	528	131	129	132	136
Wellråvara	130	531	143	137	117	134
Avsalumassa	79	312	78	73	74	87
Totalt	349	1 371	352	339	323	357

Effekter till följd av övergång till IFRS

Billerud AB (publ) tillämpar från och med den 1 januari 2005 de av EG-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten för första kvartalet 2005 är den första finansiella rapport som presenteras i enlighet med IFRS för Billerud. Jämförelsesiffror har omräknats från och med den 1 januari 2004.

De redovisningsregler som ingår i IFRS (tidigare kallade IAS, International Accounting Standards) beslutas av den internationella redovisningssammanslutningen IASB. EU gör dock en särskild prövning av reglerna innan de kan träda i kraft inom EU.

Redovisningsrekommendationer som utfärdats av det svenska Redovisningsrådet har, i synnerhet under senare år, nära anslutit till IFRS. De svenska rekommendationerna har dock inte omfattat alla de områden som IFRS behandlar och har inte heller till fullo uppdaterats i takt med att förändringar skett i enskilda IFRS. Billerud har följt rekommendationerna från Redovisningsrådet och har därigenom gradvis tillämpat en redovisning som ansluter till IFRS.

Årsredovisningen för 2005 samt delårsrapporterna skall innehålla jämförelseår, vilket innebär att 2004 har räknats om i enlighet med IFRS. 1 januari 2004 är övergångsdatum till IFRS. Denna delårsrapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering.

Övergången till IFRS

Övergången till IFRS har skett i enlighet med IFRS 1 (Första gången IFRS tillämpas) som innehåller särskilda regler för hur införandet av och omräkning till IFRS skall ske. Effekten på Billeruds resultat och ställning beror delvis på vilka val Billerud gjort inom områden där valmöjligheter föreligger. Sålunda har Billerud valt att tillämpa IAS 39 (Redovisning och värdering) från och med den 1 januari 2005 (justeringarna inkluderas i den omräknade balansräkningen per den 1 januari 2005). Detta innebär att förändringen inte inkluderas i jämförelsesiffrorna för 2004.

Billeruds årsredovisning för 2005 kommer att upprättas i enlighet med IFRS, och jämförelseåret 2004 har räknats om i enlighet med IFRS. Nettoeffekterna av de förändrade redovisningsprinciperna redovisas vid övergången direkt mot eget kapital den 1 januari 2004, och vad avser nettoeffekterna vid tillämpning av IAS 39 direkt mot eget kapital den 1 januari 2005.

Utredningen angående påverkan av övergången till IFRS är genomförd, vilket ytterligare beskrivs i bilagd sammanställning över justeringar och uppskattade resultateffekter för de områden som bedöms ha materiell påverkan på Billeruds resultat- och balansräkning för helåret 2004 och de kvartalsvisa resultaträkningarna 2004. Vidare beskrivs effekterna avseende tillämpning av IAS 39 på Billeruds balansräkning den 1 januari 2005. Nedan redovisas effekter på Billeruds nyckeltal för 2004:

Nyckeltal 2004	Enligt tidigare redovisningsregler	Enligt IFRS
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	17
Avkastning på eget kapital, %	17	16
Skuldsättningsgrad, ggr	0,48	0,48
Vinst per aktie, SEK	9,75	9,66

IAS/IFRS-regler, som haft störst påverkan på Billeruds jämförelsetal för 2004:

- Redovisning av pensionsskulden enligt IAS 19 (Ersättningar till anställda). Billerud har redan från och med 1 januari 2004 tillämpat RR29 som i stort överensstämmer med IAS 19.
- Redovisning av omstruktureringsreserver vid förvärv enligt IFRS 3 (Rörelseförvärv). Enligt IFRS 3 kan omstruktureringsreserver endast tas in i förvärvsbalansen om de redan har redovisats i det förvärvade bolaget. Billerud tillämpar IFRS 3 från den 1 januari 2004. I enlighet med IFRS 3, skrivs goodwill inte längre av utan prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov. Billerud har ingen goodwill i sin balansräkning. IFRS 3-reglerna om avskrivning av goodwill med mera påverkar därför inte Billeruds jämförelsetal för 2004. Billerud utnyttjar det frivilliga undantaget i IFRS 1 och avstår från att räkna om redovisningen av rörelseförvärv gjorda före den 1 januari 2004.

Övriga IAS/IFRS-reglers påverkan

- IAS 16 (Materiella anläggningstillgångar). Billerud har tidigare i väsentlig utsträckning tillämpat så kallad komponentavskrivning, varför de tydliggjorda kraven på sådan avskrivningsmetod enligt den omarbetade IAS 16 inte får någon väsentlig påverkan.
- IAS 32 och IAS 39 (Finansiella instrument: Upplysningar och klassificeringar respektive Redovisning och värdering), som båda behandlar finansiella instrument kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2005. Någon omräkning avseende jämförelseåret 2004 och balansräkningen 2004-12-31 har inte gjorts, i enlighet med övergångsreglerna i IFRS. De nya reglerna innebär att flertalet finansiella instrument, inklusive derivatinstrument, ska marknadsvärderas. Billerud använder derivatinstrument främst för hantering av valutarisker på framtida betalningsflöden som sammanhänger med försäljning och inköp, prisrisker vid köp av elkraft men även för hantering av ränterisker.

I ingående balans den 1 januari 2005 har samtliga finansiella instrument värderats enligt IAS 39. Skillnaden i de finansiella instrumentens värde mellan balansräkningen 2004 och ingående balans den 1 januari 2005 har redovisats direkt mot eget kapital. Skillnaderna kan främst hänföras till förändringar i definition och värdering av derivat, och kravet att skulder skall beräknas enligt effektivräntemetoden. Enligt IAS 39 värderas valutaterminer genom diskontering av framtida kassaflöden. Enligt IAS 39 skall samtliga inbäddade derivat som inte är nära knutna till värdekontraktet värderas till verkligt värde och redovisas separat. Samtliga inbäddade derivat som Billerud har identifierat är nära knutna till värdekontraktet och redovisas därför inte separat.

Det regelverk som kommer att gälla, eller får tillämpas, vid utgången av år 2005 är inte till alla delar fastställt. En beräkning av omvärderingseffekten per den 1 januari 2005 avseende dessa instrument visar dock på en positiv effekt på eget kapital med MSEK 43 efter beräknad skatteeffekt.

För de tillgångar och skulder som marknadsvärderas under 2005 och framåt skall det omvärderingsresultat som uppstår redovisas i resultaträkningen eller direkt mot eget kapital, beroende på om säkringsredovisning tillämpas eller ej. Billerud tillämpar säkringsredovisning enligt IAS 39 avseende valutasäkring av transaktions- och omräkningsexponering, säkring av ränterisk samt säkring av elprisrisk. Omvärderingsresultat som uppstår vid marknadsvärdering redovisas därför direkt mot eget kapital. Omvärderingen den 31 mars 2005 har medfört en positiv effekt på eget kapital med MSEK 14, vilket innebär en minskning jämfört med marknadsvärderingen den 1 januari 2005 med MSEK 29.

- Inga materiella effekter uppstår på koncernens kassaflödesanalys till följd av IAS 7 (Kassaflödesanalys).
- Billerud utnyttjar möjligheten att avstå från att upplysa om ackumulerade omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag före den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser har därför nollställts i öppningsbalansen enligt IFRS 1 den 1 januari 2004.

Den sammanställda informationen kring övergången har upprättats enligt de IFRS-principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan ske.

Sammanställningar över justeringar och uppskattade resultateffekter vid övergång till IFRS:

Balansräkning (koncernen) 1 januari 2004

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	IFRS justering	Enligt IFRS
MSEK			
Materiella anläggningstillgångar	4 348		4 348
Finansiella anläggningstillgångar	16		16
Summa anläggningstillgångar	4 364		4 364
Varulager	690		690
Kundfordringar	1 083		1 083
Övriga omsättningstillgångar	154		154
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	353		353
Summa omsättningstillgångar	2 280		2 280
Summa tillgångar	6 644		6 644
Eget kapital	3 204	-10	3 194
Räntebärande skulder	1 470		1 470
Räntebärande avsättningar, pensioner	108	10 A1)	118
Ej räntebärande avsättningar	13		13
Uppskjutna skatteskulder	960	-3 A3)	957
Leverantörsskulder	383		383
Övriga, ej räntebärande skulder	506	3 A2)	509
Summa eget kapital och skulder	6 644	-	6 644

Specifikation av förändring i eget kapital enligt IFRS

Eget kapital 2004-01-01 enligt tidigare redovisningsprinciper	3 204
A1) Ökad pensionsskuld vid övergång till RR 29 som överensstämmer med IAS 19	-10
A2) Ökad skuld för löneskatt vid övergång till RR 29	-3
A3) Ökad uppskjuten skattefordran vid övergång till RR 29	3
Eget kapital 2004-01-01 enligt IFRS	3 194

- A) Billerud tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 29 från och med 2004-01-01, som överensstämmer med IAS 19 (Ersättningar till anställda). Omräkning av pensionsskulden per 2004-01-01 i enlighet med IAS 19 medför en ökning av pensionsskulden, ökad skuld för löneskatt samt en ökning av uppskjuten skattefordran.

Balansräkning (koncernen) 31 december 2004

MSEK	Enligt tidigare redovisnings- principer	IFRS justering	Enligt IFRS
Materiella anläggningstillgångar	4 677	-8 B1)	4 669
Finansiella anläggningstillgångar	33		33
Summa anläggningstillgångar	4 710	-8	4 702
Varulager	749		749
Kundfordringar	1 128		1 128
Övriga omsättningstillgångar	170		170
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	378		378
Summa omsättningstillgångar	2 425		2 425
Summa tillgångar	7 135	-8	7 127
Eget kapital	3 042	-5	3 037
Räntebärande skulder	1 720		1 720
Räntebärande avsättningar, pensioner	148		148
Ej räntebärande avsättningar	8	-1 B3)	7
Uppskjutna skatteskulder	1 179	-2 B2)	1 177
Leverantörsskulder	487		487
Övriga, ej räntebärande skulder	551		551
Summa eget kapital och skulder	7 135	-8	7 127

Specifikation av förändring i eget kapital enligt IFRS

Eget kapital 2004-12-31 enligt tidigare redovisningsprinciper	3 042
B1) Omvärdering till följd av tillämpning av IFRS 3	-8
B2) Förändring av uppskjuten skatteskuld till följd av tillämpning av IFRS 3	2
B3) Förändring av ej räntebärande avsättningar till följd av tillämpning av IFRS 3	1
Eget kapital 2004-12-31 enligt IFRS	3 037

- B) Enligt IFRS 3 (Rörelseförvärv) skall vid företagsförvärv endast de omstruktureringsreserver som redovisats i det förvärvade bolagets balansräkning tas med i förvärvsbalansen. Anpassning till IFRS 3 innebär en omvärdering av maskiner och inventarier och reduktion av motsvarande andel av uppskjuten skatteskuld samt eliminering av omstruktureringsreserv. Resultatet 2004 påverkas genom att omstruktureringskostnaderna kostnadsförs och gjorda avskrivningar på omvärderad del av maskiner och inventarier 2004 återläggs med justering av uppskjuten skatt.

Resultaträkning (koncernen) 2004

MSEK	Enligt tidigare redovisnings- principer	IFRS justering	Enligt IFRS
Nettoomsättning	7 159		7 159
Övriga rörelseintäkter	9		9
Rörelsens intäkter	7 168		7 168
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-2 766		-2 766
Förändringar av varulager	13		13
Övriga externa kostnader	-1 879	-6 B4)	-1 885
Personalkostnader	-1 350		-1 350
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-400	1 B5)	-399
Rörelsens kostnader	-6 382	-5	-6 387
Rörelseresultat	786	-5	781
Finansiella poster	-74		-74
Resultat efter finansiella poster	712	-5	707
Skatter	-198	0 B6)	-198
Årets resultat	514	-5	509

Specifikation av förändring i resultat enligt IFRS

Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	514
B4) Förändring av kostnader för omstrukturering till följd av tillämpning av IFRS 3	-6
B5) Förändring av avskrivningar till följd av tillämpning av IFRS 3	1
B6) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3	0
Periodens resultat enligt IFRS	509

Balansräkning (koncernen) 1 januari 2005

MSEK	Enligt tillämpning av IFRS 31 dec 2004	IFRS justering vid till lämpning av IAS 39	Enligt IFRS 1 januari 2005
Materiella anläggningstillgångar	4 669		4 669
Finansiella anläggningstillgångar	33		33
Summa anläggningstillgångar	4 702		4 702
Varulager	749		749
Kundfordringar	1 128	-32 C1)	1 096
Övriga omsättningstillgångar	170	107 C1) C2)	277
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	378		378
Summa omsättningstillgångar	2 425	75	2 500
Summa tillgångar	7 127	75	7 202
Eget kapital	3 037	43	3 080
Räntebärande skulder	1 720		1 720
Räntebärande avsättningar, pensioner	148		148
Ej räntebärande avsättningar	7		7
Uppskjutna skatteskulder	1 177	16 C3)	1 193
Leverantörsskulder	487		487
Övriga, ej räntebärande skulder	551	16 C4) C5)	567
Summa eget kapital och skulder	7 127	75	7 202

Specifikation av förändring i eget kapital enligt IFRS

Eget kapital 2004-12-31	3 037
C1) Marknadsvärde valutaterminskontrakt till följd av tillämpning av IAS 39 (Därav ingår MSEK 32 i kundfordringar 2004-12-31)	74
C2) Marknadsvärde cross currency swappar till följd av tillämpning av IAS 39	1
C3) Förändring av uppskjuten skatteskuld till följd av tillämpning av IAS 39	-16
C4) Marknadsvärde ränteswappar till följd av tillämpning av IAS 39	-3
C5) Marknadsvärde elpriskontrakt till följd av tillämpning av IAS 39	-13
Totala IFRS-justeringar	43

Eget kapital 2005-01-01 enligt IFRS **3 080**

- C) Anpassning till redovisning enligt IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering) innebär att finansiella derivatinstrument skall redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen när de uppstår om säkringsredovisning inte kan tillämpas. Säkringsredovisning tillåts endast om vissa kriterier uppfylls, varvid förändringar i verkligt värde redovisas direkt mot eget kapital. Billerud använder derivatinstrument främst för hantering av framtida betalningsflöden i utländska valutor, framtida elpriser samt säkring av låneräntor och lån i EUR. Uppskjuten skatteskuld/skattefordran har beaktats på upptagna omvärderingseffekter.

Effekten av övergången till IFRS på koncernens resultaträkningar per kvartal 2004

Resultaträkning (koncernen)

MSEK	Januari-mars 2004			Januari-juni 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning	1 820		1 820	3 584		3 584
Övriga intäkter	2		2	4		4
Rörelsens intäkter	1 822		1 822	3 588		3 588
Råvaror och förnödenheter	-665		-665	-1 316		-1 316
Förändring av varulager	-36		-36	-47		-47
Övriga externa kostnader	-446		-446	-978	-6 B4)	-984
Personalkostnader	-319		-319	-686		-686
Avskrivningar	-101		-101	-205	0 B5)	-205
Rörelsens kostnader	-1 567		-1 567	-3 232	-6	-3 238
Rörelseresultat	255	-	255	356	-6	350
Finansiella poster	-20		-20	-41		-41
Resultat efter finansiella poster	235	-	235	315	-6	309
Skatt	-66		-66	-89	0 B6)	-89
Nettoresultat	169	-	169	226	-6	220
Vinst per aktie, SEK	3,13		3,13	4,23		4,13
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,12		3,12	4,22		4,12

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 22.

Specifikation av förändring i nettoresultat enligt IFRS

(Ingen resultatpåverkan för kvartal 1, 2004)

Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	226
B4) Förändring av kostnader för omstrukturering till följd av tillämpning av IFRS 3.	-6
B5) Förändring av avskrivningar till följd av tillämpning av IFRS 3.	0
B6) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3.	0
Periodens resultat enligt IFRS	220

Resultaträkning (koncernen)

MSEK	Januari-september 2004			Januari-december 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning	5 406		5 406	7 159		7 159
Övriga intäkter	6		6	9		9
Rörelsens intäkter	5 412		5 412	7 168		7 168
Råvaror och förnödenheter	-2 025		-2 025	-2 766		-2 766
Förändring av varulager	-11		-11	13		13
Övriga externa kostnader	-1 442	-6 B4)	-1 448	-1 879	-6 B4)	-1 885
Personalkostnader	-998		-998	-1 350		-1 350
Avskrivningar	-311	1 B5)	-310	-400	1 B5)	-399
Rörelsens kostnader	-4 787	-5	-4 792	-6 382	-5	-6 387
Rörelseresultat	625	-5	620	786	-5	781
Finansiella poster	-59		-59	-74		-74
Resultat efter finansiella poster	566	-5	561	712	-5	707
Skatt	-159	0 B6)	-159	-198	0 B6)	-198
Nettoresultat	407	-5	402	514	-5	509
Vinst per aktie, SEK	7,68		7,58	9,75		9,66
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	7,66		7,55	9,72		9,62

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 22.

Specifikation av förändring i nettoresultat enligt IFRS

Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	407	514
B4) Förändring av kostnader för omstrukturering till följd av tillämpning av IFRS 3.	-6	-6
B5) Förändring av avskrivningar till följd av tillämpning av IFRS 3.	1	1
B6) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3.	0	0
Periodens resultat enligt IFRS	402	509

Effekten av övergången till IFRS på rörelseresultat för produktområden

MSEK	Januari-mars 2004			Januari-juni 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Kraftpapper	152		152	230	-6	224
Wellråvara	43		43	17		17
Avsalumassa	70		70	129		129
Övrigt och elimineringar	-10		-10	-20		-20
Summa koncernen	255	-	255	356	-6	350

MSEK	Januari-september 2004			Januari-december 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Kraftpapper	380	-5	375	490	-5	485
Wellråvara	113		113	171		171
Avsalumassa	174		174	192		192
Övrigt och elimineringar	-42		-42	-67		-67
Summa koncernen	625	-5	620	786	-5	781

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 22.

Effekten av övergången till IFRS på koncernens egna kapital 2004

MSEK	Jan-mars	Jan-juni	Jan-sept	Jan-dec
Ingående eget kapital enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper 2004-01-01	3 204	3 204	3 204	3 204
Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR29	-10	-10	-10	-10
Justerat ingående eget kapital 2004-01-01	3 194	3 194	3 194	3 194
Utdelning	-	-346	-346	-346
Återköp av aktier	-96	-168	-229	-317
Omräkningsdifferens i eget kapital	-	-	-1	-3
Periodens resultat	147	248	429	514
Förändrade redovisningsprinciper underhåll	22	-22	-22	-
Utgående eget kapital enligt tidigare tillämpade principer	3 267	2 906	3 025	3 042
Effekt på eget kapital av övergången till IFRS hänförlig till:				
Omvärdering av anläggningstillgångar till följd av tillämpning av IFRS 3	-9	-9	-8	-8
Förändring av uppskjuten skatteskuld till följd av tillämpning av IFRS 3	3	2	2	2
Förändring av ej räntebärande avsättningar till följd av tillämpning av IFRS 3	6	1	1	1
Utgående eget kapital enligt IFRS	3 267	2 900	3 020	3 037

Effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader på rörelseresultat för koncernens produktområden fördelat per kvartal 2004

	Enligt tidigare redovisningsprinciper				Effekt av förändring				Enligt nya redovisningsprinciper			
	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004
MSEK												
Kraftpapper	138	244	394	490	14	-14	-14	-	152	230	380	490
Wellråvara	34	35	122	171	9	-18	-9	-	43	17	113	171
Avsalumassa	63	127	181	192	7	2	-7	-	70	129	174	192
Övrigt	-10	-20	-42	-67	-	-	-	-	-10	-20	-42	-67
Summa koncernen	225	386	655	786	30	-30	-30	-	255	356	625	786