

| | Kvartal | | | Januari-september | |
|---|-------------|------------|-------------|-------------------|-------|
| | 2005 III | 2005 II | 2004 III | 2005 | 2004 |
| Nettoomsättning, MSEK | 1 638 | 1 704 | 1 822 | 5 081 | 5 406 |
| Rörelseresultat, MSEK | -367 | 20 | 270 | -281 | 620 |
| Rörelsemarginal, % | -22 | 1 | 15 | -6 | 11 |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK | -390 | 3 | 252 | -338 | 561 |
| Nettoresultat, MSEK | -281 | 2 | 182 | -244 | 402 |
| Vinst per aktie, SEK | -5,47 | 0,04 | 3,46 | -4,75 | 7,58 |

1 januari till 30 september 2005 jämfört med samma period 2004

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 081 (5 406).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK -244 (402).
- Vinst per aktie uppgick till SEK -4,75 (7,58).
- Fortsatt förbättrat orderläge för Billeruds förpackningspapper.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK -281 (620). Orsaken till avvikelsen är främst engångskostnader för organisationsförändring på MSEK 400, förändrade valutakurser samt ökade kostnader för vedråvara, kemikalier och energi.
- Kostnadssänkingsprojekten inom energi och organisation fortskrider planenligt.

Ny VD och koncernchef

- Per Lindberg tillträdde som ny VD och koncernchef den 1 augusti.

Utsikter för helåret 2005

- Fortsatt hög kostnadsnivå för insatsvaror resten av året.
- Höjda priser aviserade för många produkter.
- Rörelseresultatet för helåret bedöms uppgå till MSEK 150, före engångskostnader för organisationsförändring på MSEK 400.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
 Per Lindberg, VD och koncernchef, 08 553 335 00 eller 070 248 1517 och
 Nils Lindholm, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 070 217 5225

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg på en presskonferens i dag onsdag 9 november, kl 15.00.
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.
Se även presskonferensen live på www.billerud.se

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

Marknad

De totala leveranserna under tredje kvartalet uppgick till 325 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med andra kvartalet. Leveranserna har påverkats negativt av underhållsstopp i Gruvön och Karlsborg under kvartalet. Under årets första nio månader levererades 1 010 000 ton, en minskning med 1 procent jämfört med samma period 2004. Leveranserna har påverkats av en något lägre produktion, jämfört med förra året.

Orderläget för Billeruds förpackningspapper fortsatte att förbättras under kvartalet. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 252 000 ton under tredje kvartalet, en minskning med 3 procent jämfört med andra kvartalet. Leveransminskningen beror främst på de företagna underhållsstoppen. Under de första nio månaderna 2005 levererades 783 000 ton, i stort sett oförändrat jämfört med samma period 2004.

Priset för långfibrig sulfatmassa uppgick till cirka USD 590 per ton i början av juli för att sjunka något under kvartalet. Priset ökar nu och ligger för närvarande på cirka USD 620 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 73 000 ton under tredje kvartalet, en minskning med 3 procent jämfört med andra kvartalet. Under de första nio månaderna 2005 levererades 227 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med samma period 2004.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 638, en minskning med 4 procent jämfört med andra kvartalet. Minskningen berodde främst på lägre leveransvolymmer.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -367, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 387. Minskningen förklaras främst av engångskostnader under kvartalet på MSEK 376 för genomförande av organisationsförändringen 'Billerud 2007'. Pris- och kostnadsnivå för övrigt var relativt stabil under kvartalet.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -23. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -390 och nettoresultatet till MSEK -281.

Januari - september

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 081, vilket betyder en minskning med 6 procent jämfört med motsvarande period 2004. Nettoomsättningen har påverkats marginellt negativt av lägre volymer och lägre massapris men minskningen beror främst på ändrat utfall av valutasäkring.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -281, en minskning med MSEK 901 jämfört med samma period föregående år. En jämförelse av rörelseresultatet januari-september 2005 respektive 2004 återfinns i tabellen på nästa sida. Som framgår av tabellen beror resultatnedgången huvudsakligen på engångskostnader på MSEK 400 för genomförande av organisationsförändringen 'Billerud 2007' samt MSEK 329 på sämre utfall av valutasäkring 2005 jämfört med 2004. Engångskostnaden utgörs till största delen av avsättningar för framtida avgångspensioner. I övrigt ingår kostnader för planeringen av projektet samt andra personalrelaterade kostnader. Samtliga kostnader är kassaflödespåverkande, framför allt under 2006. Projektet beskrivs närmare på sidan 7.

Rörelseresultat exklusive effekter av valutasäkring och engångskostnader

| MSEK | 2005 jan-sept | 2004 jan-sept | Förändring |
|---|------------------|------------------|-------------|
| Kraftpapper | 270 | 315 | -45 |
| Wellråvara | 41 | 78 | -37 |
| Avsalumassa | -25 | 42 | -67 |
| Summa exklusive effekter av valutasäkring | 286 | 435 | -149 |
| Effekter av valutasäkring | -102 | 227 | -329 |
| Inklusive effekter av valutasäkring | 184 | 662 | -478 |
| Engångskostnader 'Billerud 2007' | -400 | - | -400 |
| Övrigt | -65 | -42 | -23 |
| Totalt | -281 | 620 | -901 |

Den negativa utvecklingen av rörelseresultatet för produktområdena exklusive effekter av valutasäkring och engångskostnader (MSEK -149) beror främst på ökade kostnader för ved, energi och kemikalier. De fasta kostnaderna har sjunkit något jämfört med samma period 2004. Prisnivån för förpackningspapper har varit relativt stabil under det att massapriserna sjunkit något.

Posten 'övrigt' januari-september 2005 har påverkats negativt av engångskostnader på MSEK 21 vilka inte är relaterade till 'Billerud 2007'. MSEK 17 utgjordes av avgångsvederlag inklusive sociala kostnader för bolagets förre VD.

Finansnettot uppgick till MSEK -57, en förbättring med MSEK 2 eller 3 procent jämfört med samma period 2004. Den ökade upplåningen jämfört med föregående år har motverkats av sjunkande räntesatser.

Resultat före skatt uppgick till MSEK -338. Beräknad skatteintäkt var MSEK 94, vilket motsvarar en skattesats på 28%.

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2005 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,20 (9,24), USD/SEK 7,16 (8,83), GBP/SEK 13,03 (13,63) och DKK/SEK 1,22 (-). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK 102 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum) varav MSEK 42 uppkom under tredje kvartalet. Under de första nio månaderna förra året gav valutasäkringen en positiv resultateffekt på MSEK 227 (varav under tredje kvartalet MSEK 89). För rörelseresultat per produktområde, exklusive effekten av valutasäkring, se sidan 6.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2005 hade ett marknadsvärde på MSEK -79. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 3. Övriga kontrakt, det vill säga utestående kontrakt den 30 september 2005, vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK -48.

Som en konsekvens av Billeruds valutasäkringspolicy och valutakurserna i början av november har säkringen av EUR utökats till cirka 15 månader till en terminkurs av cirka SEK 9,50 per EUR. De produkter som säljs i EUR utgör cirka 70 procent av försäljningen och innefattar i stort sett alla förpackningspapper utom brunt säckpapper.

För närvarande har Billerud säkrat cirka 91 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 57 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD, cirka 55 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och ca 51 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK. Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK

| Valuta | | Nov-dec 2005 | Jan-jun 2006 | Jul-dec 2006 | Jan-jun 2007 | Totalt |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| EUR | Andel av flödet | 97 % | 90 % | 87 % | 15 % | 91 % |
| | Kurs | 9,19 | 9,38 | 9,50 | 9,54 | 9,41 |
| USD | Andel av flödet | 100 % | 71 % | 13 % | - | 57 % |
| | Kurs | 7,21 | 7,27 | 7,41 | - | 7,26 |
| GBP | Andel av flödet | 100 % | 64 % | 18 % | - | 55 % |
| | Kurs | 13,39 | 13,33 | 13,80 | - | 13,40 |

Investeringar och sysselsatt kapital

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 740. Av beloppet utgjordes MSEK 444 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare nedan, och resterande del, MSEK 296, av övriga investeringar. Bland dessa övriga investeringar ingår främst en biologisk reningsanläggning i Gruvön.

Energiinvesteringarna omfattar nya turbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre bruken samt ny elmatning i Gruvön. Investeringsbeloppet uppgår totalt till MSEK 1 050. Investeringarna förväntas fördubbla den egna genereringen av elkraft och kraftigt minska förbrukningen av eldningsolja. De nya anläggningarna tas gradvis i drift från andra hälften av 2005 till och med slutet av 2006. Under tredje kvartalet inleddes provdriften av barkpannorna. Projekten löper enligt plan.

Energiinvesteringarna 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 projekten. Avskrivningarna beräknas öka med MSEK 50 per år. Full resultat effekt uppnås från och med 2007 och ungefär halv resultat effekt under 2006.

Avskrivningarna under de tre första kvartalen 2005 uppgick till MSEK 309. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. Projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 558 per den 30 september 2005, jämfört med MSEK 4 506 den 31 december 2004.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till -3 procent, att jämföra med 17 procent för helåret 2004. Avkastningen på eget kapital efter skatt var -5 procent. Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till -2 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 466 jämfört med MSEK 950 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på det lägre resultatet. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -739. De löpande investeringarna är högre än för samma period 2004 på grund av det pågående investeringsprogrammet inom energiområdet.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -273, jämfört med MSEK 591 under samma period 2004. Utdelning med SEK 6,50 per aktie, eller totalt MSEK 334, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 637 under de tre första kvartalen 2005.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2005 till MSEK 2 106, jämfört med MSEK 1 469 den 31 december 2004 och MSEK 1 430 den 30 september 2004. Koncernens nettoskuld sättningsgrad var vid periodens utgång 0,86 ggr jämfört med 0,48 ggr den 31 december 2004 och 0,47 ggr den 30 september 2004. Enligt Billeruds finansiella mål skall

skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9. De pågående investeringarna inom energiområdet beräknas medföra att skuldsättningsgraden tillfälligt går över 0,9 under 2005 och 2006.

Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK (positivt tecken avser skuldminskning) | Jan-sept 2005 | Juli-sept 2005 | April-juni 2005 | Jan-sept 2004 |
|---|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| Från löpande verksamhet | 466 | 225 | 150 | 950 |
| Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt | -295 | -94 | -108 | -287 |
| Investeringar energiprojekt | -444 | -206 | -128 | -72 |
| Operativt kassaflöde | -273 | -75 | -86 | 591 |
| Förvärv av Billerud Beetham Ltd | - | - | - | -213 |
| Kassaflöde efter investeringsverksamheten | -273 | -75 | -86 | 378 |
| Utdelning | -334 | - | -334 | -346 |
| Återköp av aktier | - | - | - | -229 |
| Till aktieägarna | -334 | - | -334 | -575 |
| Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster | -30 | 8 | -25 | -13 |
| Förändring av nettoskuldsättning under perioden | -637 | -67 | -445 | -210 |

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 september 2005 uppgick till MSEK 2 559. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till MSEK 250, obligationslån till MSEK 1 532 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 748. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Under första halvåret 2005 tog Billerud upp fyra nya obligationslån på sammanlagt MSEK 925. Löptiderna ligger på mellan fem och åtta år. Ett av lånen (MSEK 150) var av en refinansiering av ett tidigare existerande lån. Medlen från obligationslånen kommer att användas för att finansiera Billeruds investeringsprogram inom energiområdet.

Under tredje kvartalet 2005 tecknade Billerud ett nytt femårigt avtal avseende ett syndikerat banklån på MSEK 1 800. Det nya lånet ersätter ett tidigare syndikerat banklån på MSEK 1 200. Även tillkommande medel från det nya syndikerade banklånet kommer främst att användas för att finansiera energiinvesteringarna. Utnyttjandet av det nya syndikerade banklånet uppgick till MSEK 250 den 30 september 2005.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 624. Korrigerat för effekter av förvärvet av Beetham innebär detta en minskning med cirka 40 anställda jämfört med samma period förra året.

Produktområden

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa och är produktionsmässigt starkt integrerade. Verksamheten kan styras på dessa områden vad gäller intäkterna, men däremot inte vad gäller kostnaderna och investeringarna. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som i allt väsentligt är likartade. Enligt Billeruds bedömning utgör dessa tre produktområden tillsammans en gemensam rörelsegren och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

Nettoomsättning och rörelseresultat

| MSEK | Nettoomsättning | | | | | | Rörelseresultat | | | | | |
|-------------------------|-----------------|--------------|------------|----------------------|----------------------|------------|-----------------|--------------|------------|----------------------|----------------------|----------|
| | Kv 3 2005 | Kv 2 2005 | % ändr. | Jan- sept 2005 | Jan- sept 2004 | % ändr. | Kv 3 2005 | Kv 2 2005 | % ändr. | Jan- sept 2005 | Jan- sept 2004 | % |
| Kraftpapper | 884 | 919 | -4 | 2 730 | 2 735 | 0 | 98 | 57 | 72 | 230 | 375 | -39 |
| Wellråvara | 486 | 499 | -3 | 1 494 | 1 563 | -4 | -20 | 11 | - | 28 | 113 | -75 |
| Avsalumassa | 268 | 286 | -6 | 857 | 1 108 | -23 | -44 | -23 | - | -74 | 174 | - |
| Övrigt och eliminerings | - | - | - | - | - | - | -401 | -25 | - | -465 | -42 | - |
| Summa koncernen | 1 638 | 1 704 | -4 | 5 081 | 5 406 | -6 | -367 | 20 | - | -281 | 620 | - |

Kraftpapper

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 98, en ökning med MSEK 41 eller 72 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde främst på lägre underhållskostnader.

Januari-september

I jämförelse med förra året minskade rörelseresultatet med 39 procent till MSEK 230. Minskningen berodde främst på högre kostnader och sämre utfall av valutasäkringar.

Wellråvara

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK -20, en minskning med MSEK 31 jämfört med andra kvartalet. Resultatförsämringen berodde i huvudsak på att det genomförda underhållsstoppet i Gruvön påverkade resultatnivån negativt. Största delen av wellråvaran tillverkas i Gruvön.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 28, ett försämrat resultat jämfört med förra året med MSEK 85 eller 75 procent. Minskningen berodde främst på högre kostnader och sämre utfall av valutasäkringar.

Avsalumassa

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK -44, en minskning med MSEK 21 jämfört med det andra kvartalet. Minskningen förklaras av lägre marknadspriser.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -74, en minskning med MSEK 248 jämfört med förra året. Minskningen berodde främst på högre kostnader och sämre utfall av valutasäkringar.

Rörelseresultat per produktområde, exklusive effekter av valutasäkring

| MSEK | Jan-sept 2005 | Jan-sept 2004 | Helår 2004 |
|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Kraftpapper | 270 | 315 | 385 |
| Wellråvara | 41 | 78 | 115 |
| Avsalumassa | -25 | 42 | 34 |
| Övrigt inkl engångskostnader | -465 | -42 | -67 |
| Totalt | -179 | 393 | 467 |

Kostnadssänkningar genom organisationsprojekt 'Billerud 2007'

Styrelsen beslöt den 8 juni 2005 genomföra ett förändringsprogram för Billeruds organisation. Förändringarna innefattar bland annat en reducering med cirka 450 heltidstjänster. De föreslagna personalförändringarna berör företagets alla fyra bruk: Gruvön, Karlsborg och Skärblacka i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Personalminskningen sker framför allt i form av förtida pensionsavgångar.

De årliga kostnaderna kommer genom programmet sänkas med minst MSEK 250. Programmet är redan påbörjat och beräknas avslutas under loppet av 2006. Förverkligandet av projektet fortskrider planenligt. Full resultateffekt beräknas uppnås 2007. År 2006 beräknas ungefär en tredjedel av resultateffekten uppnås. Engångskostnaden för genomförandet uppgår till MSEK 400.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 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 de tre första kvartalen 2005.

Övergång till IFRS och andra redovisningsförändringar

Billerud följer från ingången av 2005 de vid samma tidpunkt i Sverige introducerade internationella redovisningsstandarderna IFRS vid upprättandet av sin koncernredovisning. För närmare beskrivning av effekterna för Billerud i samband med övergången hänvisas till delårsrapport för januari-mars 2005 av den 3 maj 2005, bilaga 2 sidorna 13-22, delårsrapport för januari-juni 2005, bilaga 2 sidorna 13-14 samt nedan. 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. Se vidare bilaga 2, sidan 13.

Vid övergången till IFRS 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 antingen marknadsvärderas vid

bokslutstillfället eller värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket innebär att finansiella instrument, till exempel 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 tredje kvartalet 2005 är motsvarande effekt av marknadsvärdering en minskning av eget kapital med MSEK 10, det vill säga en minskning jämfört med 2005-01-01 med MSEK 53.

Utsikter

Kostnadsnivån beräknas vara fortsatt hög avseende vedråvara, energi och kemikalier. Marknadspriiset på långfibrig avsalumassa ökar för närvarande och en fortsatt ökning väntas. Marknadsläget för Billeruds förpackningspapper har fortsatt förbättrats, vilket medfört att Billeruds aviserat höjda priser på de flesta pappersprodukter från fjärde kvartalet 2005 eller från första kvartalet 2006.

Rörelseresultatet för helåret 2005 bedöms uppgå till MSEK 150, före engångskostnader på MSEK 400 för genomförandet av organisationsförändringen 'Billerud 2007'. Rörelseresultatet efter dessa engångskostnader bedöms således uppgå till MSEK -250. Valutasäkringen beräknas ge en negativ resultateffekt på MSEK 150 för helåret 2005.

Stockholm den 9 november 2005
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 9 november 2005

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Owe Wallinder
Auktoriserad revisor

Bokslutsrapporter 2006

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| Bokslutskommuniké för 2005 | 8 februari |
| Delårsrapport januari-mars 2006 | 3 maj |
| Delårsrapport januari-juni 2006 | 27 juli |
| Delårsrapport januari- september 2006 | 15 november |

Ordinarie bolagsstämma hålls den 3 maj 2006 på Aula Magna, Stockholms universitet, Frescati.

Bilaga 1

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

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 | | | 9 månader | | Helår | |
|--|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | Juli-sept 2005 | Apr-jun 2005 | Jan-mars 2005 | Juli-sept 2004 | Jan-sept 2005 | Jan-sept 2004 | Jan-dec 2004 |
| MSEK | | | | | | | |
| Nettoomsättning | 1 638 | 1 704 | 1 739 | 1 822 | 5 081 | 5 406 | 7 159 |
| Övriga intäkter | 3 | 3 | 2 | 2 | 8 | 6 | 9 |
| Rörelsens intäkter | 1 641 | 1 707 | 1 741 | 1 824 | 5 089 | 5 412 | 7 168 |
| Råvaror och förnödenheter | -705 | -724 | -741 | -709 | -2 170 | -2 025 | -2 766 |
| Förändring av varulager | -15 | -32 | -23 | 36 | -70 | -11 | 13 |
| Övriga externa kostnader | -511 | -467 | -460 | -464 | -1 438 | -1 448 | -1 885 |
| Personalkostnader | -675 | -360 | -348 | -312 | -1 383 | -998 | -1 350 |
| Avskrivningar | -102 | -104 | -103 | -105 | -309 | -310 | -399 |
| Rörelsens kostnader | -2 008 | -1 687 | -1 675 | -1 554 | -5 370 | -4 792 | -6 387 |
| Rörelseresultat | -367 | 20 | 66 | 270 | -281 | 620 | 781 |
| Finansiella poster | -23 | -17 | -17 | -18 | -57 | -59 | -74 |
| Resultat efter finansiella poster | -390 | 3 | 49 | 252 | -338 | 561 | 707 |
| Skatt | 109 | -1 | -14 | -70 | 94 | -159 | -198 |
| Nettoresultat | -281 | 2 | 35 | 182 | -244 | 402 | 509 |
| | | | | | | | |
| Vinst per aktie, SEK | -5,47 | 0,04 | 0,68 | 3,46 | -4,75 | 7,58 | 9,66 |
| | | | | | | | |
| Vinst per aktie efter full konvertering, SEK | -5,47 | 0,04 | 0,68 | 3,44 | -4,75 | 7,55 | 9,62 |

Balansräkning

| MSEK | 30 sept 2005 | 30 sept 2004 | 30 juni 2005 | 31 mars 2005 | 31 dec 2004 | 1 jan 2005 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|
| | Anläggningstillgångar | 5 143 | 4 577 | 4 951 | 4 809 | 4 702 |
| Varulager | 691 | 703 | 723 | 707 | 749 | 749 |
| Kundfordringar | 1 116 | 1 244 | 1 207 | 1 155 | 1 128 | 1 096 |
| Övriga omsättningstillgångar | 249 | 168 | 259 | 180 | 170 | 277 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 597 | 588 | 669 | 401 | 378 | 378 |
| Summa tillgångar | 7 796 | 7 280 | 7 809 | 7 252 | 7 127 | 7 202 |
| Eget kapital | 2 452 | 3 020 | 2 679 | 3 089 | 3 037 | 3 080 |
| Räntebärande skulder | 2 559 | 1 898 | 2 566 | 1 855 | 1 720 | 1 720 |
| Räntebärande avsättningar, pensioner | 165 | 124 | 164 | 161 | 148 | 148 |
| Ej räntebärande avsättningar | 356 | 10 | 10 | 8 | 7 | 7 |
| Uppskjutna skatteskulder | 1 073 | 1 129 | 1 149 | 1 179 | 1 177 | 1 193 |
| Leverantörskulder | 586 | 528 | 542 | 452 | 487 | 487 |
| Övriga, ej räntebärande skulder | 605 | 571 | 699 | 508 | 551 | 567 |
| Summa eget kapital och skulder | 7 796 | 7 280 | 7 809 | 7 252 | 7 127 | 7 202 |
| | | | | | | |
| Specifikation av förändring i eget kapital | Jan-sept 2005 | Jan-sept 2004 | Jan-juni 2005 | Jan-mars 2005 | Helåret 2004 | |
| MSEK | | | | | | |
| Ingående eget kapital | 3 037 | 3 194 | 3 037 | 3 037 | 3 194 | 3 194 |
| Justerings för nya redovisningsprinciper, IAS 39 | 43 | - | 43 | 43 | - | - |
| Justerat ingående eget kapital enligt IFRS | 3 080 | 3 194 | 3 080 | 3 080 | 3 194 | 3 194 |
| Periodens resultat | -244 | 402 | 37 | 35 | 509 | 509 |
| Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 | -53 | - | -107 | -29 | - | - |
| Utdelning | -334 | -346 | -334 | - | -346 | -346 |
| Återköp av aktier | - | -229 | - | - | -317 | -317 |
| Omräkningsdifferens i eget kapital | 3 | -1 | 3 | 3 | -3 | -3 |
| Utgående eget kapital | 2 452 | 3 020 | 2 679 | 3 089 | 3 037 | 3 037 |

| Kassaflödesanalys | Jan-sept | Jan-sept | Juli-sept | Helåret |
|---|-----------------|----------|------------------|---------|
| MSEK | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Rörelseöverskott m m 1) | 383 | 966 | 78 | 1 185 |
| Rörelsekapitalförändring m m | 171 | 59 | 175 | 91 |
| Finansnetto, skatter m m | -88 | -75 | -28 | -66 |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 466 | 950 | 225 | 1 210 |
| Investering i anläggningstillgångar | -740 | -362 | -300 | -568 |
| Förvärv av Billerud Beetham Ltd | - | -213 | - | -213 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | 1 | 3 | - | 4 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -739 | -572 | -300 | -777 |
| Förändring av räntebärande skulder | 821 | 433 | 2 | 258 |
| Utdelning | -334 | -346 | - | -346 |
| Återköp av aktier | - | -229 | - | -317 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 487 | -142 | 2 | -405 |
| Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel) | 214 | 236 | -73 | 28 |
| Likvida medel vid periodens början | 378 | 353 | 669 | 353 |
| Omräkningsdifferens i likvida medel | 5 | -1 | 1 | -3 |
| Likvida medel vid periodens slut | 597 | 588 | 597 | 378 |

1) I beloppet ingår för perioden januari – sept 2005 rörelseöverskott MSEK -281, återlagda avskrivningar MSEK 309, återlagda avsättningar för strukturåtgärder MSEK 349, ökning av pensionsskulder MSEK 14 samt övriga poster MSEK -8.

| Nyckeltal | Jan-sept | Jan-sept | Jan-jun | Jan-mar | Helåret |
|---|-----------------|----------|---------|---------|---------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2005 | 2004 |
| <i>Marginaler</i> | | | | | |
| Bruttomarginal, % | 1 | 17 | 8 | 10 | 16 |
| Rörelsemarginal, % | -6 | 11 | 2 | 4 | 11 |
| <i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i> | | | | | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | -3 | 19 | 11 | 13 | 17 |
| Avkastning på eget kapital, % | -5 | 18 | 11 | 12 | 16 |
| Avkastning på eget kapital efter full konvertering, % | -5 | 18 | 11 | 12 | 16 |
| <i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i> | | | | | |
| Sysselsatt kapital, MSEK | 4 558 | 4 450 | 4 719 | 4 683 | 4 506 |
| Eget kapital, MSEK | 2 452 | 3 020 | 2 679 | 3 089 | 3 037 |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK | 2 106 | 1 430 | 2 039 | 1 594 | 1 469 |
| Nettoskuldssättningsgrad, ggr | 0,86 | 0,47 | 0,76 | 0,52 | 0,48 |
| Nettoskuldssättningsgrad efter full konvertering, ggr | 0,84 | 0,46 | 0,74 | 0,50 | 0,47 |
| Soliditet, % | 31 | 41 | 34 | 43 | 43 |
| Soliditet efter full konvertering, % | 32 | 42 | 35 | 43 | 43 |
| <i>Per aktie</i> | | | | | |
| Vinst per aktie, SEK | -4,75 | 7,58 | 0,72 | 0,68 | 9,66 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 51 343 | 53 064 | 51 343 | 51 343 | 52 735 |
| Vinst per aktie efter full konvertering, SEK | -4,75 | 7,55 | 0,72 | 0,68 | 9,62 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 51 611 | 53 332 | 51 611 | 51 611 | 53 004 |
| <i>Per aktie vid periodens utgång</i> | | | | | |
| Eget kapital per aktie, SEK | 47,76 | 57,94 | 52,18 | 60,17 | 59,16 |
| Antal aktier, tusental | 51 343 | 52 120 | 51 343 | 51 343 | 51 343 |
| Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK | 48,08 | 58,20 | 52,48 | 60,43 | 59,41 |
| Antal aktier, tusental | 51 611 | 52 388 | 51 611 | 51 611 | 51 611 |
| Bruttoinvesteringar, MSEK | 740 | 362 | 440 | 203 | 568 |
| Förvärv av Billerud Beetham Ltd | - | 222 | - | - | 213 |
| Medelantal anställda | 2 624 | 2 628 | 2 571 | 2 556 | 2 623 |

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

| MSEK | 2005 | | | 2004 | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | III | II | I | Helår | IV | III | II | I |
| Kraftpapper | 884 | 919 | 927 | 3 613 | 878 | 904 | 929 | 902 |
| Wellråvara | 486 | 499 | 509 | 2 131 | 568 | 573 | 470 | 520 |
| Avsalumassa | 268 | 286 | 303 | 1 415 | 307 | 345 | 365 | 398 |
| Övrigt och elimineringar | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa koncernen | 1 638 | 1 704 | 1 739 | 7 159 | 1 753 | 1 822 | 1 764 | 1 820 |

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

| MSEK | 2005 | | | 2004 | | | | |
|--------------------------|------|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|
| | III | II | I | Helår | IV | III | II | I |
| Kraftpapper | 98 | 57 | 75 | 485 | 110 | 151 | 72 | 152 |
| Wellråvara | -20 | 11 | 37 | 171 | 58 | 96 | -26 | 43 |
| Avsalumassa | -44 | -23 | -7 | 192 | 18 | 45 | 59 | 70 |
| Övrigt och elimineringar | -401 | -25 | -39 | -67 | -25 | -22 | -10 | -10 |
| Summa koncernen | -367 | 20 | 66 | 781 | 161 | 270 | 95 | 255 |

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

| % | 2005 | | | 2004 | | | | |
|-------------|------|----|----|-------|----|-----|----|----|
| | III | II | I | Helår | IV | III | II | I |
| Kraftpapper | 11 | 6 | 8 | 14 | 13 | 17 | 8 | 17 |
| Wellråvara | -4 | 2 | 7 | 8 | 10 | 17 | -5 | 8 |
| Avsalumassa | -16 | -8 | -2 | 14 | 6 | 13 | 16 | 18 |
| Koncernen | -22 | 1 | 4 | 11 | 9 | 15 | 5 | 14 |

Leveransvolym per produktområde

| kton | 2005 | | | 2004 | | | | |
|-------------|------|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|
| | III | II | I | Helår | IV | III | II | I |
| Kraftpapper | 127 | 133 | 140 | 528 | 131 | 129 | 132 | 136 |
| Wellråvara | 125 | 128 | 130 | 531 | 143 | 137 | 117 | 134 |
| Avsalumassa | 73 | 75 | 79 | 312 | 78 | 73 | 74 | 87 |
| Totalt | 325 | 336 | 349 | 1 371 | 352 | 339 | 323 | 357 |

Effekten av övergången till IFRS på koncernens resultaträkningar andra och tredje kvartalet 2004

För ytterligare beskrivning av effekterna för Billerud i samband med övergången hänvisas till delårsrapport för januari-mars 2005 av den 3 maj 2005, bilaga 2 sidorna 13-22 samt delårsrapport för januari-juni 2005, bilaga 2 sidorna 13-14.

Resultaträkning (koncernen)

| | Januari-sept 2004 | | | Juli-sept 2004 | | |
|---|---|------------------------------|---------------|---|------------------------------|---------------|
| | Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾ | Effekt av övergång till IFRS | Enligt IFRS | Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾ | Effekt av övergång till IFRS | Enligt IFRS |
| MSEK | | | | | | |
| Nettoomsättning | 5 406 | | 5 406 | 1 822 | | 1 822 |
| Övriga intäkter | 6 | | 6 | 2 | | 2 |
| Rörelsens intäkter | 5 412 | | 5 412 | 1 824 | | 1 824 |
| Råvaror och förnödenheter | -2 025 | | -2 025 | -709 | | -709 |
| Förändring av varulager | -11 | | -11 | 36 | | 36 |
| Övriga externa kostnader | -1 442 | -6 B1) | -1 448 | -464 | 0 B1) | -464 |
| Personalkostnader | -998 | | -998 | -312 | | -312 |
| Avskrivningar | -311 | 1 B2) | -310 | -106 | 1 B2) | -105 |
| Rörelsens kostnader | -4 787 | -5 | -4 792 | -1 555 | 1 | -1 554 |
| Rörelseresultat | 625 | -5 | 620 | 269 | 1 | 270 |
| Finansiella poster | -59 | | -59 | -18 | | -18 |
| Resultat efter finansiella poster | 566 | -5 | 561 | 251 | 1 | 252 |
| Skatt | -159 | 0 B3) | -159 | -70 | 0 B3) | -70 |
| Nettoresultat | 407 | -5 | 402 | 181 | 1 | 182 |
| Vinst per aktie, SEK | 7,68 | | 7,58 | 3,44 | | 3,46 |
| Vinst per aktie efter full konvertering, SEK | 7,68 | | 7,55 | 3,42 | | 3,44 |

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 13.

Specifikation av förändring i nettoresultat enligt IFRS

| | Jan-sept 2004 | Juli-sept 2004 |
|--|---------------|----------------|
| Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper | 407 | 181 |
| B1) Förändring av kostnader för omstrukturering till följd av tillämpning av IFRS 3. | -6 | 0 |
| B2) Förändring av avskrivningar till följd av tillämpning av IFRS 3. | 1 | 1 |
| B3) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3. | 0 | 0 |
| Periodens resultat enligt IFRS | 402 | 182 |

Effekten av övergången till IFRS på rörelseresultat för produktområden

| | Januari-sept 2004 | | | Juli-sept 2004 | | |
|--------------------------|---|------------------------------|-------------|---|------------------------------|-------------|
| | Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾ | Effekt av övergång till IFRS | Enligt IFRS | Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾ | Effekt av övergång till IFRS | Enligt IFRS |
| MSEK | | | | | | |
| Kraftpapper | 380 | -5 | 375 | 150 | 1 | 151 |
| Wellråvara | 113 | | 113 | 96 | | 96 |
| Avsalumassa | 174 | | 174 | 45 | | 45 |
| Övrigt och elimineringar | -42 | | -42 | -22 | | -22 |
| Summa koncernen | 625 | -5 | 620 | 269 | 1 | 270 |

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 13.

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 |

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 |