

	Kvartal			Helår	
	2005 IV	2005 III	2004 IV	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	1 742	1 638	1 753	6 823	7 159
Rörelseresultat, MSEK	81	-367	161	-200	781
Rörelsemarginal, %	5	-22	9	-3	11
Resultat efter finansiella poster, MSEK	60	-390	146	-278	707
Nettoresultat, MSEK	61	-281	107	-183	509
Vinst per aktie, SEK	1,19	-5,47	2,07	-3,56	9,66

### Helåret 2005 jämfört med 2004

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6 823 (7 159).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK -183 (509).
- Vinst per aktie uppgick till SEK -3,56 (9,66).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK -200 (781). Orsaken till avvikelserna är främst engångskostnader för organisationsförändring på MSEK 400, negativ valutakursutveckling samt ökade kostnader för vedråvara, kemikalier och energi.
- Rörelseresultatet exklusive engångskostnad uppgick till MSEK 200; MSEK 50 bättre än prognos i samband med delårsrapporten i november. Orsaken till avvikelserna är främst lägre fasta kostnader. Rörelseresultatet har påverkats av en negativ resultat effekt på MSEK 183 genom valutasäkring.

### Fjärde kvartalet 2005

- Kostnadssänkingsprojekten inom energi och organisation fortskrider planenligt.
- Prisökningar genomförda för de flesta produkter.

### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning med SEK 3,25 per aktie för 2005.

### Utsikter för 2006

- Mot bakgrund av Billeruds nuvarande finansiella ställning och pågående diskussioner om framtida strategi kommer styrelsen under året att se över Billeruds finansiella mål.
- Bra marknadsläge. Genomförda prisökningar får genomslag under första kvartalet 2006.

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

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg på en presskonferens idag kl 15.00.**

**Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

**Se även presskonferensen på [www.billerud.se](http://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](mailto:ir@billerud.com)

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

*Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att förse kunderna med effektiva förpackningspapper. Billerud har en världsledande position inom ett flertal produktsegment. Mer än 50 procent av försäljningen går till förpackningar av livsmedel. Kunderna finns huvudsakligen i Europa. Produktionen sker vid koncernens tre integrerade massa- och pappersbruk i Sverige samt vid ett brittiskt pappersbruk. Dessa tillhör Europas mest kostnadseffektiva bruk för produkter inom Billeruds segment.*

## Billerud-koncernen

### Marknad

Billeruds totala leveranser under fjärde kvartalet uppgick till 341 000 ton, en ökning med 5 procent jämfört med tredje kvartalet. Under året levererades 1 351 000 ton, en minskning med 1 procent jämfört med 2004.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 270 000 ton under fjärde kvartalet, en ökning med 7 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2005 levererades 1 053 000 ton förpackningspapper, en minskning med 1 procent jämfört med 2004.

Massapriset har svängt betydligt under 2005. Vid årets början låg priset på långfibrig sulfatmassa på USD 620 per ton för att under våren öka till USD 645 per ton. Under sommaren och hösten sjönk priset till cirka USD 580 för att under senare delen av året återigen öka till cirka USD 600 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 71 000 ton under fjärde kvartalet 2005, en minskning med 3 procent jämfört med tredje kvartalet. Under helåret 2005 levererades 298 000 ton, en minskning med 4 procent jämfört med 2004.

### Leveransvolym

kton	Oktober-december 2005	% ändring mot juli-sept, 2005	Helår 2005	% ändring mot 2004
Förpackningspapper	270	+7 %	1 053	-1 %
Avsalumassa	71	-3 %	298	-4 %
<b>Totalt</b>	<b>341</b>	<b>+5 %</b>	<b>1 351</b>	<b>-1 %</b>

## Försäljning och resultat

### Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 742, en ökning med 6 procent jämfört med tredje kvartalet. Den högre omsättningen förklaras främst av ökade leveransvolym och något högre genomsnittspriser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 81. Jämfört med kvartal 3 förbättrades rörelseresultatet med MSEK 448, varav MSEK 376 utgjordes av engångskostnader under kvartal 3. Övrig förbättring, MSEK 72, är främst ett resultat av fokus på minskade kostnader, bland annat genom rationaliseringar, men också en följd av volymökning och genomförda prisökningar.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 6.

Finansnettot uppgick till MSEK -21. Skattekostnaden från löpande verksamhet har mer än kompenseras av att tidigare års skattebeslut omprövats under fjärde kvartalet 2005 till Billeruds fördel. Netto redovisas därför en skatteintäkt på MSEK 1.

### Helåret 2005

I förhållande till helåret 2004 minskade nettoomsättningen med 5 procent och uppgick till MSEK 6 823. Den minskade omsättningen förklaras främst av sämre utfall av valutasäkring samt av cirka 1 procent lägre leveransvolym.

Rörelseresultatet för helåret 2005 uppgick till MSEK -200. I resultatet ingår engångskostnader på MSEK 400 avseende organisationsförändringen 'Billerud 2007', vilken kommenteras närmare på sidan 7 i denna bokslutskommuniké.

Rörelseresultatet exklusive denna engångskostnad uppgick således till MSEK 200, en minskning med MSEK 581 jämfört med 2004. Utfallet är MSEK 50 bättre än prognos i

samband med delårsrapporten i november. Orsaken till avvikelsen mot prognos är främst lägre fasta kostnader genom fokus på kostnadsreduktion.

En ungefärlig uppdelning av avvikelsen på MSEK 981 mellan rörelseresultatet 2005 och 2004 återfinns i tabellen nedan.

Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-80
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	+/-0
Ökade rörliga kostnader	-300
Minskade fasta kostnader	+80
Engångskostnader inte relaterade till 'Billerud 2007'	-20
Ökade avskrivningar	-10
Resultatminskning p g a förändrade valutakurser (inklusive hedging)	-250
<u>Engångskostnader 'Billerud 2007'</u>	<u>-400</u>
Total resultatförändring (avrundat)	-980

Som framgår av tabellen beror resultatnedgången, förutom på engångskostnader, huvudsakligen på förändrade valutakurser samt högre rörliga kostnader. De ökade rörliga kostnaderna utgörs främst av högre vedpriser (MSEK 120), ökade priser på el, gas och kemikalier (MSEK 120) och resterande del främst på höjda fraktkostnader.

De minskade fasta kostnaderna är främst en följd av Billeruds vidtagna åtgärder för att sänka kostnaderna. Medelantalet anställda har, för jämförbara enheter, reducerats med cirka 50 personer. Kostnadsänkningen genom projektet 'Billerud 2007' uppgick till cirka MSEK 25. I övrigt har stort fokus på kostnadsreduktion medfört sänkta kostnader inom de flesta områden. Mer information om 'Billerud 2007' återfinns på sidan 7.

Av engångskostnaderna på cirka MSEK 20 i tabellen ovan utgörs MSEK 17 av avgångsvederlag inklusive sociala kostnader för bolagets förre VD.

Rörelseresultatet per produktområde exklusive effekter av valutasäkring och engångskostnader återfinns i tabellen nedan. En närmare analys av resultatet per produktområde återfinns på sidan 6.

#### **Rörelseresultat exklusive effekter av valutasäkring och engångskostnader Billerud 2007**

<b>MSEK</b>	<b>2005 Helår</b>	<b>2004 Helår</b>	<b>Förändring</b>
Kraftpapper	411	385	+26
Wellråvara	81	115	-34
Avsalumassa	-12	34	-46
Övrigt	-97	-67	-30
Summa exklusive effekter av valutasäkring	383	467	-84
Effekter av valutasäkring	-183	314	-497
Inklusive effekter av valutasäkring	200	781	-581
Engångskostnader 'Billerud 2007'	-400	-	-400
<b>Totalt</b>	<b>-200</b>	<b>781</b>	<b>-981</b>

Finansnettot uppgick till MSEK -78, vilket innebär en ökad nettokostnad med MSEK 4 jämfört med 2004. Den ökade upplåningen jämfört med föregående år har motverkats av sjunkande räntesatser.

Resultat före skatt uppgick till MSEK -278. Beräknad skatteintäkt var MSEK 95, varav MSEK 74 avser årets skatteintäkt motsvarande en skattesats på 27 procent, medan MSEK 21

avser omprövningsbeslut under fjärde kvartalet 2005 av tidigare års inkomsttaxeringar till Billeruds fördel.

## Valutasäkring

Under 2005 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,19 (9,25), USD/SEK 7,19 (8,61), GBP/SEK 13,12 (13,54) och DKK/SEK 1,23 (-). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK 183 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum) varav MSEK -81 uppkom under fjärde kvartalet. Under 2004 gav valutasäkringen en positiv resultateffekt på MSEK 314 (varav under fjärde kvartalet MSEK 87). För rörelseresultat per produktområde, exklusive effekten av valutasäkring, se sidan 7.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2005 hade ett marknadsvärde på MSEK -47. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 4. Övriga kontrakt, det vill säga utestående kontrakt den 31 december 2005, vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK -19.

Som en konsekvens av Billeruds valutasäkringspolicy och valutakurserna i början av november 2005 utökades säkringen av EUR vid denna tidpunkt till cirka 15 månader till en terminskurs av minst 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 73 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR eller cirka 65 procent av 18 månaders flöde fram till och med juni 2007. För USD har Billerud säkrat cirka 51 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD, cirka 49 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 49 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		Jan-jun 2006	Jul-dec 2006	Jan-jun 2007	Jul-dec 2007	Totalt
EUR	Andel av flödet	86 %	84 %	26 %	-	65 %
	Kurs	9,39	9,50	9,54	-	9,46
USD	Andel av flödet	82 %	31 %	-	-	51 %
	Kurs	7,32	7,81	-	-	7,49
GBP	Andel av flödet	85 %	26 %	-	-	49 %
	Kurs	13,46	13,66	-	-	13,51

## Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 069. Av beloppet utgjordes MSEK 670 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare nedan, och resterande del, MSEK 399, av övriga investeringar. Bland dessa övriga investeringar ingår främst en biologisk reningsanläggning i Gruvön. Avskrivningarna under 2005 uppgick till MSEK 413. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. Projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

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, varav MSEK 785 har utbetalats åren 2004-2005. 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. Projekten löper enligt plan.

Energinvesteringarna uppfyller väl Billeruds avkastningskrav och har en återbetalningstid understigande fem år. Genom projektet minskar de externa energivolymerna, vilket väntas öka Billeruds resultat före avskrivningar med MSEK 250 per år från och med 2007. 2006 väntas en effekt på cirka MSEK 100. Projektet beräknas öka avskrivningarna med MSEK 50 per år.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 029 per den 31 december 2005, jämfört med MSEK 4 506 den 31 december 2004.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till -4 procent, att jämföra med 17 procent för helåret 2004. Avkastningen på eget kapital efter skatt var -7 procent. Om engångskostnaden Billerud 2007 räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital 2005 till 4 procent. Om även effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 8 procent.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2005 till MSEK 413 jämfört med MSEK 1 210 föregående år. Det lägre kassaflödet beror främst på det lägre resultatet. De löpande investeringarna är högre än för samma period 2005 på grund av det pågående investeringsprogrammet inom energiområdet.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -656, jämfört med MSEK 646 under föregående år. Utdelning med SEK 6,50 per aktie, eller totalt MSEK 334, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 1 034 under 2005.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2005 till MSEK 2 503, jämfört med MSEK 1 469 den 31 december 2004. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,99 ggr jämfört med 0,48 ggr den 31 december 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.

### Finansiella mål

Mot bakgrund av Billeruds nuvarande finansiella ställning och pågående diskussioner om framtida strategi kommer styrelsen under året att se över Billeruds finansiella mål.

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-dec 2005	Okt -dec 2005	Juli- sept 2005	Jan- dec 2004
Från löpande verksamhet	413	-53	225	1 210
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-399	-105	-94	-449
Investeringar energiprojekt	-670	-226	-206	-115
Operativt kassaflöde	-656	-384	-75	646
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-	-213
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-656	-384	-75	433
Utdelning	-334	-	-	-346
Återköp av aktier	-	-	-	-317
Till aktieägarna	-334	-	-	-663
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-44	-13	8	-19
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-1 034	-397	-67	-249

## Finansiering

Räntebärande lån per den 31 december 2005 uppgick till MSEK 2 532. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till MSEK 224, obligationslån till MSEK 1 532 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 747. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 30.

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 224 den 31 december 2005.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 600 att jämföra med 2 623 under föregående år, det vill säga en minskning med 23 personer. Justerat för förvärvet av Billerud Beetham uppgick minskningen till cirka 50 personer.

## 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. Detta 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 rörelsegrän och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

## Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 4 2005	Kv 3 2005	% ändr.	Jan- dec 2005	Jan- dec 2004	% ändr.	Kv 4 2005	Kv 3 2005	% ändr.	Jan- dec 2005	Jan- dec 2004	% ändr.
Kraftpapper	953	884	+8	3 683	3 613	+2	109	98	+11	339	485	-30
Wellråvara	518	486	+7	2 012	2 131	-6	5	-20	-	33	171	-81
Avsalumassa	271	268	+1	1 128	1 415	-20	-1	-44	-	-75	192	-
Övrigt och eliminerings	-	-	-	0	0	-	-32	-401	-	-497	-67	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 742</b>	<b>1 638</b>	<b>+6</b>	<b>6 823</b>	<b>7 159</b>	<b>-5</b>	<b>81</b>	<b>-367</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>	<b>781</b>	<b>-</b>

### Kraftpapper

#### Fjärde kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 109. I förhållande till tredje kvartalet 2005 ökade resultatet med MSEK 11 eller 11 procent. Ökningen berodde främst på ökade volymer.

#### Helåret 2005

I förhållande till helåret 2004 minskade resultatet med 30 procent till MSEK 339. Leveranserna ökade med 2 procent. Resultatminskningen förklaras främst av ändrade valutakurser och högre rörliga kostnader.

### Wellråvara

#### Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 5, en ökning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 25. Resultatet i kvartal 3 drogs ner av planerade underhållsstopp.

*Helåret 2005*

I förhållande till 2004 sjönk resultatet med MSEK 138 till MSEK 33. Resultatminskningen förklaras främst av ändrade valutakurser och högre rörliga kostnader. Volymerna sjönk med 3 procent.

**Avsalumassa***Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -1, en ökning med MSEK 43 jämfört med tredje kvartalet. Förbättringen beror på ändrade valutakurser samt något högre massapris, uttryckt i USD.

*Helåret 2005*

Leveranserna minskade med 4 procent jämfört med 2004 främst beroende på interna leveranser till det förvärvade bruket i Beetham. Rörelseresultatet uppgick till MSEK -75, en minskning med MSEK 267 jämfört med föregående år. Resultatförändringen jämfört med 2004 berodde främst på ändrade valutakurser och högre rörliga kostnader. Listpriset för långfibrig sulfatmassa sjönk till USD 610 per ton under 2005 (USD 620 under 2004).

**Rörelseresultat per produktområde, exklusive effekter av valutasäkring**

MSEK	Helår 2005	Helår 2004
Kraftpapper	411	385
Wellråvara	81	115
Avsalumassa	-12	34
Övrigt inklusive engångskostnader	-497	-67
<b>Totalt</b>	<b>-17</b>	<b>467</b>

**Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under år 2005 uppgick till MSEK 2 955. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -326. Resultatet har belastats med nedskrivning av aktier i dotterbolag med MSEK 20. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 523. Medelantalet anställda var 1 173. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 100.

**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 påbörjades 2005 och beräknas vara avslutat under loppet av 2006. Förverkligandet av projektet fortskrider planenligt. Full resultateffekt beräknas kunna uppnås 2007. År 2005 uppgick kostnadssänkningen till cirka MSEK 25 och 2006 beräknas ungefär en tredjedel av resultateffekten uppnås. Engångskostnaden för genomförandet uppgår till MSEK 400, varav MSEK 71 utbetalats under 2005. Engångskostnaden har i sin helhet belastat perioden januari-september, 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, delårsrapport för januari-september 2005, bilaga 2, sidorna 12-13 samt nedan. I föreliggande bokslutskommuniké är alla jämförande siffror för 2004 omräknade enligt IFRS principer. Samtidigt med övergången till IFRS har från 2005 de direkta underhållskostnaderna för de så kallade årsstoppen inte längre periodiserats 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 14.

Vid övergången till IFRS har Billerud berörts av IAS16 (Materiella anläggningstillgångar), IFRS 3 (Rörelseförvärv), IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering). RR 29 (Ersättning till anställda) har tillämpats av Billerud från 2004-01-01. RR29 (Ersättningar till anställda) motsvaras i allt väsentligt av IAS 19 (Ersättningar till anställda).

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 beroende på kategori av finansiella instrument, 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 2005 är motsvarande effekt av marknadsvärdering en ökning av eget kapital med MSEK 2, det vill säga en minskning jämfört med 2005-01-01 med MSEK 41.

## Aktiefördelning

Aktiekapitalet uppgår till SEK 665 662 475 fördelat på 53 252 998 aktier.

Inga återköp av egna aktier har skett under 2005.

Aktiefördelningen per den 31 december 2005 var som följer:

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

Billeruds tio största ägare enligt VPCs register och enligt uppgift från Sanderson Asset Management per den 31 december 2005 (exklusive de av bolaget självt ägda aktierna):



<b>Ägare/förvaltare/depåbank</b>	<b>Antal aktier (miljoner)</b>	<b>Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)</b>
Frapag Vermögensverwaltung GmbH	8,0	15,7
Sanderson Asset Management	2,5	4,8
SEB Funds/SEB Trygg Liv/Securities	2,1	4,0
Robur Fonder	0,7	1,3
Dimension Fund Advisors	0,6	1,2
Mellon	0,5	1,0
Södra Skogsägarna Ekonomisk Förening	0,5	1,0
Nordea	0,5	1,0
JP Morgan Chase	0,5	1,0
Handelsbanken Fonder	0,5	0,9
<b>Totalt 10 största</b>	<b>16,4</b>	<b>31,9</b>
<b>Totalt antalet aktier på marknaden</b>	<b>51,3</b>	<b>100</b>

## Årsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs årsstämma äger rum tisdagen den 3 maj 2006 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Särskild kallelse kommer att införas i dagspressen senast fyra veckor innan årsstämmodagen. Årsredovisningen beräknas distribueras i början av april och kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida vid denna tidpunkt.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2005 på SEK 3,25 per aktie.

Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås vara måndagen den 8 maj 2006. Utbetalning genom VPC beräknas då kunna ske torsdagen den 11 maj 2006.

## Utsikter

Mot bakgrund av Billeruds nuvarande finansiella ställning och pågående diskussioner om framtida strategi kommer styrelsen under året att se över Billeruds finansiella mål.

Marknadsläget för Billeruds förpackningspapper är fortsatt bra och klart bättre än vid motsvarande tidpunkt 2005. De prisökningar som genomfördes runt årsskiftet både till europeiska och utomeuropeiska kunder kommer att få fullt genomslag under första kvartalet 2006. Massapriset på långfibrig avsalumassa har i februari ökat till USD 630 per ton och en fortsatt ökning väntas under våren. Detta kommer även att påverka förpackningspappersmarknaden positivt.

Kostnadsnivån beräknas vara fortsatt hög under 2006 avseende vedråvara, energi och kemikalier. Billeruds program för kostnadssänkningar avseende energi och organisation fortsätter enligt plan och beräknas ge de effektiviseringar som tidigare kommunicerats.

Stockholm den 8 februari 2006  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

## Bokslutsrapporter 2006

Delårsrapport januari-mars 2006	3 maj
Delårsrapport januari-juni 2006	27 juli
Delårsrapport januari- september 2006	15 november

Årsstämman äger rum 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 6 i denna delårsrapport. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper i övrigt och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2004, sidorna 41-42, 48-53 och sidan 67.

Resultaträkning	3 månader				Helår		
	Okt-dec 2005	Juli-sept 2005	Apr-jun 2005	Jan-mars 2005	Okt-dec 2004	Jan-dec 2005	Jan-dec 2004
MSEK							
Nettoomsättning	1 742	1 638	1 704	1 739	1 753	6 823	7 159
Övriga intäkter	2	3	3	2	3	10	9
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 744</b>	1 641	1 707	1 741	1 756	<b>6 833</b>	7 168
Råvaror och förnödenheter	-812	-705	-724	-741	-741	-2 982	-2 766
Förändring av varulager	49	-15	-32	-23	24	-21	13
Övriga externa kostnader	-459	-511	-467	-460	-437	-1 897	-1 885
Personalkostnader	-337	-675	-360	-348	-352	-1 720	-1 350
Avskrivningar	-104	-102	-104	-103	-89	-413	-399
Resultatandel i intressebolag	0	0	0	0	-	0	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 663</b>	-2 008	-1 687	-1 675	-1 595	<b>-7 033</b>	-6 387
<b>Rörelseresultat</b>	<b>81</b>	-367	20	66	161	<b>-200</b>	781
Finansiella poster	-21	-23	-17	-17	-15	-78	-74
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>60</b>	-390	3	49	146	<b>-278</b>	707
Skatt	1	109	-1	-14	-39	95	-198
<b>Nettoresultat</b>	<b>61</b>	-281	2	35	107	<b>-183</b>	509
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>1,19</b>	-5,47	0,04	0,68	2,07	<b>-3,56</b>	9,66
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,19</b>	-5,47	0,04	0,68	2,06	<b>-3,56</b>	9,62
<b>Balansräkning</b>							
MSEK	31 dec 2005	30 sept 2005	30 juni 2005	31 mars 2005	31 dec 2004	1 jan 2005	
Anläggningstillgångar	5 350	5 122	4 930	4 788	4 681	4 681	
Varulager	739	691	723	707	749	749	
Kundfordringar	1 204	1 116	1 207	1 155	1 128	1 096	
Övriga omsättningstillgångar	282	249	259	180	170	277	
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	182	597	669	401	378	378	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 757</b>	7 775	7 788	7 231	7 106	7 181	
Eget kapital	2 526	2 452	2 679	3 089	3 037	3 080	
Räntebärande skulder	2 532	2 559	2 566	1 855	1 720	1 720	
Räntebärande avsättningar, pensioner	153	144	143	140	127	127	
Uppskjutna skatteskulder	1 081	1 073	1 149	1 179	1 177	1 193	
Ej räntebärande avsättningar	346	356	10	8	7	7	
Leverantörskulder	555	586	542	452	487	487	
Övriga, ej räntebärande skulder	564	605	699	508	551	567	
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>7 757</b>	7 775	7 788	7 231	7 106	7 181	
<b>Specifikation av förändring i eget kapital</b>							
MSEK	Jan-dec 2005	Jan-sept 2005	Jan-juni 2005	Jan-mars 2005	Helåret 2004		
Ingående eget kapital	3 037	3 037	3 037	3 037	3 194		
Justerings för nya redovisningsprinciper, IAS 39	43	43	43	43	-		
Justerat ingående eget kapital enligt IFRS	3 080	3 080	3 080	3 080	3 194		
Periodens resultat	-183	-244	37	35	509		
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39	-41	-53	-107	-29			
Utdelning	-334	-334	-334	-	-346		
Återköp av aktier	-	-	-	-	-317		
Omräkningsdifferens i eget kapital	4	3	3	3	-3		
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 526</b>	2 452	2 679	3 089	3 037		

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Okt-dec</b>	Okt-dec	<b>Jan-dec</b>	Helåret
MSEK	<b>2005</b>	2004	<b>2005</b>	2004
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>172</b>	255	<b>555</b>	1 185
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-215</b>	-4	<b>-44</b>	91
Finansnetto, skatter m m	<b>-10</b>	9	<b>-98</b>	-66
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>-53</b>	260	<b>413</b>	1 210
Investering i anläggningstillgångar	<b>-336</b>	-206	<b>-1 075</b>	-568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-	-213
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>5</b>	1	<b>6</b>	4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-331</b>	-205	<b>-1 069</b>	-777
Förändring av räntebärande skulder	<b>-31</b>	-175	<b>790</b>	258
Utdelning	-	-	<b>-334</b>	-346
Återköp av aktier	-	-88	-	-317
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-31</b>	-263	<b>456</b>	-405
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-415</b>	-208	<b>-200</b>	28
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>597</b>	588	<b>378</b>	353
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	-	-2	<b>4</b>	-3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>182</b>	378	<b>182</b>	378

1) I beloppet ingår för perioden januari - december 2005 rörelseöverskott MSEK -200, återlagda avskrivningar MSEK 413, återlagda avsättningar för strukturåtgärder MSEK 333, ökning av pensionsskulder MSEK 20 samt övriga poster MSEK -11.

<sup>1)</sup> I beloppet ingår för perioden januari-december 2004 rörelseresultat MSEK 781, återlagda avskrivningar MSEK 399 och övriga poster MSEK 5.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-dec</b>	Jan-sept	Jan-jun	Jan-mar	Helåret
	<b>2005</b>	2005	2005	2005	2004
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	<b>3</b>	1	8	10	16
Rörelsemarginal, %	<b>-3</b>	-6	2	4	11
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>-4</b>	-3	11	13	17
Avkastning på eget kapital, %	<b>-7</b>	-5	11	12	16
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>-7</b>	-5	11	12	16
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>5 029</b>	4 558	4 719	4 683	4 506
Eget kapital, MSEK	<b>2 526</b>	2 452	2 679	3 089	3 037
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>2 503</b>	2 106	2 039	1 594	1 469
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	<b>0,99</b>	0,86	0,76	0,52	0,48
Nettoskuldssättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>0,97</b>	0,84	0,74	0,50	0,47
Soliditet, %	<b>33</b>	32	34	43	43
Soliditet efter full konvertering, %	<b>33</b>	32	35	43	43
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	<b>-3,56</b>	-4,75	0,72	0,68	9,66
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 343</b>	51 343	51 343	51 343	52 735
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	<b>-3,56</b>	-4,75	0,72	0,68	9,62
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 611</b>	51 611	51 611	51 611	53 004
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	<b>49,20</b>	47,76	52,18	60,17	59,16
Antal aktier, tusental	<b>51 343</b>	51 343	51 343	51 343	51 343
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	<b>49,52</b>	48,08	52,48	60,43	59,41
Antal aktier, tusental	<b>51 611</b>	51 611	51 611	51 611	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>1 075</b>	740	440	203	568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-	-	213
Medelantal anställda	<b>2 600</b>	2 624	2 571	2 556	2 623

## Produktområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2005					2004				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	3 683	953	884	919	927	3 613	878	904	929	902
Wellråvara	2 012	518	486	499	509	2 131	568	573	470	520
Avsalumassa	1 128	271	268	286	303	1 415	307	345	365	398
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	6 823	1 742	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				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	339	109	98	57	75	485	110	151	72	152
Wellråvara	33	5	-20	11	37	171	58	96	-26	43
Avsalumassa	-75	-1	-44	-23	-7	192	18	45	59	70
Övrigt och elimineringar	-497	-32	-401	-25	-39	-67	-25	-22	-10	-10
Summa koncernen	-200	81	-367	20	66	781	161	270	95	255

### Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2005					2004				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	9	11	11	6	8	14	13	17	8	17
Wellråvara	2	1	-4	2	7	8	10	17	-5	8
Avsalumassa	-7	-0	-16	-8	-2	14	6	13	16	18
Koncernen	-3	5	-22	1	4	11	9	15	5	14

### Leveransvolymier kvartalsvis per produktområde

kton	2005					2004				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	538	138	127	133	140	528	131	129	132	136
Wellråvara	515	132	125	128	130	531	143	137	117	134
Avsalumassa	298	71	73	75	79	312	78	73	74	87
Totalt	1 351	341	325	336	349	1 371	352	339	323	357

## Bilaga 2

## Effekten av övergången till IFRS på koncernens resultaträkningar fjärde kvartalet och helåret 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, delårsrapport för januari-juni 2005, bilaga 2 sidorna 13-14 samt delårsrapport januari-september 2005, bilaga 2 sidorna 12-13.

### Resultaträkning (koncernen)

	Januari-december 2004			Oktober december 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper <sup>1)</sup>	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper <sup>1)</sup>	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
<b>MSEK</b>						
Nettoomsättning	7 159		7 159	1 753		1 753
Övriga intäkter	9		9	3		3
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>7 168</b>		<b>7 168</b>	<b>1 756</b>		<b>1 756</b>
Råvaror och förnödenheter	-2 766		-2 766	-741		-741
Förändring av varulager	13		13	24		24
Övriga externa kostnader	-1 879	-6 B1)	-1 885	-437	0 B1)	-437
Personalkostnader	-1 350		-1 350	-352		-352
Avskrivningar	-400	1 B2)	-399	-89	0 B2)	-89
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-6 382</b>	<b>-5</b>	<b>-6 387</b>	<b>-1 595</b>	<b>0</b>	<b>-1 595</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>786</b>	<b>-5</b>	<b>781</b>	<b>161</b>	<b>0</b>	<b>161</b>
Finansiella poster	-74		-74	-15	0	-15
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>712</b>	<b>-5 B3)</b>	<b>707</b>	<b>146</b>	<b>0 B3)</b>	<b>146</b>
Skatt	-198	0	-198	-39	0	-39
<b>Nettoresultat</b>	<b>514</b>	<b>-5</b>	<b>509</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>107</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>9,75</b>		<b>9,66</b>	<b>2,07</b>		<b>2,07</b>
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>9,72</b>		<b>9,62</b>	<b>2,06</b>		<b>2,06</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 14.

### Specifikation av förändring i nettoresultat enligt IFRS

	Jan-dec 2004	Okt-dec 2004
<b>Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper</b>	<b>514</b>	<b>107</b>
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	0
B3) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3.	0	0
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>509</b>	<b>107</b>

### Effekten av övergången till IFRS på rörelseresultat för produktområden

	Januari-december 2004			Oktober-december 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper <sup>1)</sup>	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper <sup>1)</sup>	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
<b>MSEK</b>						
Kraftpapper	490	-5	485	110	-	110
Wellråvara	171		171	58		58
Avsalumassa	192		192	18		18
Övrigt och eliminerings	-67		-67	-25		-25
<b>Summa koncernen</b>	<b>786</b>	<b>-5</b>	<b>781</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>161</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 14.

**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
<b>MSEK</b>												
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
<b>Summa koncernen</b>	<b>225</b>	<b>386</b>	<b>655</b>	<b>786</b>	<b>30</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>	<b>255</b>	<b>356</b>	<b>625</b>	<b>786</b>

**Effekten av övergången till IFRS på koncernens egna kapital 2004**

<b>MSEK</b>	<b>Jan-mars</b>	<b>Jan-juni</b>	<b>Jan-sept</b>	<b>Jan-dec</b>
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
<b>Justerat ingående eget kapital 2004-01-01</b>	<b>3 194</b>	<b>3 194</b>	<b>3 194</b>	<b>3 194</b>
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	-
<b>Utgående eget kapital enligt tidigare tillämpade principer</b>	<b>3 267</b>	<b>2 906</b>	<b>3 025</b>	<b>3 042</b>
<b>Effekt på eget kapital av övergången till IFRS hänförlig till:</b>				
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
<b>Utgående eget kapital enligt IFRS</b>	<b>3 267</b>	<b>2 900</b>	<b>3 020</b>	<b>3 037</b>