

**Styrelsens för Billerud AB förslag till vinstdisposition samt motiverat yttrande i enlighet med 18 kap 4 § aktiebolagslagen (punkt 10 b på dagordningen)**

Styrelsen föreslår att årsstämman den 29 april 2008 beslutar om en utdelning om 3:50 kronor per aktie. Som avstämningsdag för utdelning har styrelsen beslutat att föreslå stämman måndagen den 5 maj 2008. Beslutar stämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelning kunna utsändas av VPC AB torsdagen den 8 maj 2008.

Styrelsen lämnar följande motiverade yttrande enligt 18 kapitlet 4 § aktiebolagslagen (2005:551):

Som framgår av uppställningen på sidan 85 i årsredovisningen 2007 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget Billerud AB till MSEK 549 per den 31 december 2007. Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2007 på SEK 3,50 per aktie eller totalt cirka MSEK 180. Återstående belopp föreslås att balanseras i ny räkning. Motiven för förslaget är följande:

Enligt Billeruds finansiella mål skall utdelningen uppgå till 50 procent av nettovinsten över en konjunkturcykel. Med styrelsens förslag uppgår utdelningen för 2007 till 54 procent av nettovinsten.

Billeruds skuldsättningsgrad låg vid utgången av 2007 på 0,90 och väntas sjunka fram till slutet av 2008. Att skuldsättningsgraden har legat över målet på 0,6-0,9 och för närvarande ligger i överkant beror huvudsakligen på de betydande investeringar i energianläggningar som gjorts under 2004-2006. Dessa investeringar har kort återbetalningstid och kommer ge ett ökat resultatillskott före avskrivningar på cirka MSEK 250 i årstakt. Rörelsemarginalen i verksamheten har under 2007 förbättrats något jämfört med 2006. Den kassaflödesnivå som uppnåtts under 2006 och 2007 och den lägre investeringsnivå som förutses främst för 2009 innebär att skuldsättningsgraden har goda förutsättningar att ligga inom målnivån under kommande år.

---

Billerud AB (publ)  
Styrelsen  
mars 2008