

(Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma)

	Kvartal			Helår	
	2001 IV	2001 III	2000 IV	2001	2000
Nettoomsättning, MSEK	1 735	1 593	1 770	6 910	6 666
Rörelseresultat, MSEK	265	246	386	1 299	1 384
Rörelsemarginal, %	15	15	22	19	21
Resultat efter finansiella poster, MSEK	230	217	- ¹⁾	1 181	1 254
Vinst per aktie, SEK	2,98	2,45	- ¹⁾	13,81	14,40

1) Historiska data saknas

- Stabil efterfrågan på marknaden under fjärde kvartalet, men fortsatt sjunkande papperspriser.
- Genom högre leveranser förbättrades rörelseresultatet i fjärde kvartalet med MSEK 19 eller 8 % jämfört med tredje kvartalet.
- Rörelseresultatet för helåret 2001 blev MSEK 1 299 (1 384). Korrigerat för jämförelsestörande poster uppgick helårsresultatet till MSEK 1 346 (1 348).
- Synergieffekter genom bildandet av Billerud beräknas ge positiv resultateffekt på MSEK 55.
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 27 % (30 %). Korrigerat för jämförelsestörande poster uppgick avkastningen till 28 % (29).
- Billerudaktien noterades den 20 november 2001.
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 per aktie.
- Styrelsen föreslår återköp av egna aktier.

Billeruds VD Bert Östlund presenterar idag bokslutet på Operaterrassen kl 15.00.
För anmälan ring 08 562 08 60 eller
skicka ett e-mail till hearings@financialhearings.com
Telefonkonferens live kl 15.00, ring +44 20 8241 0004.
Se även den filmade företagspresentationen på www.billerud.com från kl 21.00

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
 Bert Östlund, VD och koncernchef, 08 553 335 00 eller 070 518 2757
 och Nils Lindholm, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 070 217 5225
 E-post: info@billerud.com

Billerud-koncernen

Marknad

Under året har efterfrågan på Billeruds produkter varit relativt stabil med totala leveransvolymerna på föregående års nivå. Marknaden för Billeruds förpackningspapper var under inledningen av året stark, men har därefter successivt försvagats. Prissänkningar har skett i lokala valutor, men detta har kompenseras genom försvagningen av den svenska kronan. Leveranserna av wellråvaror och avsalumassa ökade jämfört med år 2000 samtidigt som leveranserna av kraftpapper minskade.

Efterfrågan på avsalumassa var låg under hela året. Produktionsbegränsningar hos massatillverkarna medförde att lagren sjönk till omkring oktober. Under årets sista månader ökade dock produktionen med stigande lager som följd. Priset för långfibrig pappersmassa var vid årets ingång 710 USD/ton, men sjönk under året till 450 USD/ton i september. Därefter genomfördes en mindre prisökning. Stigande lager medförde dock att priset sjönk tillbaka något i slutet av året.

Billerud genomförde produktionsbegränsningar på grund av efterfrågesituationen med cirka 25 000 ton under året, varav cirka 5 000 ton under fjärde kvartalet.

Försäljning och resultat

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 735, en ökning med 9 procent jämfört med tredje kvartalet. Den högre omsättningen förklaras av cirka 11 procent högre leveransvolymerna samtidigt som prisnivån sjönk något.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 265, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 19 eller 8 procent. Resultatökningen berodde främst på högre leveransvolymerna.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgår till MSEK -35. Kvartalet har belastats med engångskostnader på MSEK 14 för omläggningen av Billeruds lån, vilket beskrivs på sidan 4.

Helåret 2001

I förhållande till helåret 2000 ökade nettoomsättningen med 4 procent och uppgick till MSEK 6 910. Den ökade omsättningen förklaras av ungefär oförändrade genomsnittspriser på kraftpapper och wellråvaror (uttryckt i EUR resp. USD) samt den försvagade svenska kronan. Detta har delvis motverkats av lägre priser på avsalumassa. Totalt ökade leveranserna med 1 procent i jämförelse med helåret 2000.

Rörelseresultatet MSEK 1 299 innebar en försämring jämfört helåret 2000 med MSEK 85 eller 6 procent. I genomsnitt ökade priserna (uttryckt i SEK) på Billeruds pappersprodukter, vilka utgör cirka 80 procent av försäljningen. Effekten av de ökade priserna motverkades dock av sänkta massapriser och högre kostnader, huvudsakligen beroende på högre ved- och kemikaliepriser. Totalt har den försvagade svenska kronan under 2001 påverkat rörelseresultatet positivt med ca MSEK 400 i jämförelse med föregående år.

Resultatet belastades med MSEK 47 i engångskostnader för skapandet av Billerud och för börsnoteringen. Föregående år återbetalades SPP-medel med MSEK 36. Justerat för dessa jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till MSEK 1 346 (MSEK 1 348 år 2000).

Finansnettot, uppgående till MSEK -118, avsåg främst marknadsmässiga kostnadsräntor på lån från ägarna samt räntor och uppläggningskostnader för Billeruds syndikerade lån, MSEK 14

Beräknad skattekostnad var MSEK 314. Under fjärde kvartalet har en uppskjuten skatteintäkt bokförts, varför skattekostnaden för helåret motsvarar en skattesats på 27 procent.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 27 procent, att jämföra med 30 procent för 2000. Avkastningen på eget kapital var 32 procent.

Synergier

I samband med bildandet av Billerud förutsågs samordningseffekter på ca MSEK 200. För att uppnå dessa synergier startades i början av året det så kallade streamliningprojektet (produktomflyttning samt bättre utnyttjande av existerande utrustning). Detta kommer att ge en resultatförbättring på minst MSEK 170 i årstakt vid utgången av 2003. Till detta kommer rena kostnadssynergier på MSEK 30. Totala effekten förväntas alltså bli minst MSEK 200 i årstakt vid utgången av 2003.

Under 2001 beräknas samordningseffekten uppgå till MSEK 55, fördelat på MSEK 25 i effekt av streamliningprojektet och kostnadssynergier på MSEK 30.

Valutakursexponering

Koncernens fakturering sker till 20 procent i svenska kronor. Fakturering i övriga valutor sker främst i EUR, USD och GBP. Större delen av faktureringen i SEK är emellertid nära relaterad till marknadsprissättning i andra valutor, främst USD. Koncernens valutasäkring tar hänsyn till dessa underliggande flöden. Merparten av kostnaderna är i svenska kronor. Koncernen blir därmed exponerad för valutakursförändringar. För att hantera detta har Billerud säkrat valutakurserna enligt nedan. I december beslutade styrelsen att förlänga valutasäkringen till att omfatta 15 månaders beräknat nettoflöde.

Kurssäkring i procent av prognostiserade underliggande nettoflöden för kommande 15-månadersperiod

Valuta	Månad 1-3	Månad 4-6	Månad 7-15	Totalt	Snittkurser
EUR	95	100	95	95	9,52
USD	95	95	95	95	10,63
GBP	75	90	80	80	15,24

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 458 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 345. Merparten av investeringsbeloppet avser före 2001 påbörjade investeringsprojekt, främst industrianläggning och sodapanna vid Gruvön. Investeringsprojekt, som beslutats efter utgången av år 2000, inkluderar utbyte av tvättfilter i Skärblacka. Under året har dessutom beslut fattats avseende ombyggnad av PM4 i Gruvön

samt miljö- och kapacitetsinvesteringar i Karlsborg. Dessa projekt slutförs under tiden till och med 2003.

Enligt Billeruds finansiella mål skall investeringsnivån vara i nivå med avskrivningarna. Under 2001 blev nivån högre på grund av färdigställandet av några större projekt beslutade före 2001.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 822 per den 31 december 2001, i stort sett oförändrat jämfört med MSEK 4 828 proforma 1 januari 2001. Högre anläggnings- och rörelsekapital har kompenserats av högre skatteskulder.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick under året till MSEK 1 317.

Investeringsverksamheten gav ett underskott på MSEK 443. Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 874, jämfört med MSEK 798 proforma 2000. Det operativa kassaflödet motsvarar Billeruds förändring i nettoskuldsättning. Det operativa kassaflödet förbättrades genom att en lägre investeringsnivå mer än kompenserade det lägre rörelseöverskottet och den högre rörelsekapitalbindningen. Efter amorteringar av räntebärande skulder (MSEK 1 256) uppgick kassaförändringen till MSEK -382.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2001 till MSEK 1 731, jämfört med MSEK 2 604 proforma 1 januari 2001. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,56 ggr jämfört med 1,17 ggr vid årets ingång. Det positiva operativa kassaflödet förklarar den minskade nettoskuldsättningsgraden.

Finansiering

I samband med börsnoteringen avlöstes finansieringen från AssiDomän och Stora Enso med hjälp av en kortfristig sk bryggfinansiering från SEB. I slutet av december undertecknades ett avtal om finansiering med ett syndikat av internationella banker, arrangerat av SEB Merchant Banking. Det syndikerade lånet ersätter bryggfinansieringen.

Lånebeloppet uppgår till MSEK 2 200 med en löptid på ungefär fem år. För lån i SEK betalas en marginal på 0,8 procent per år över STIBOR, vilket idag betyder cirka 5 procent per år i räntekostnad. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2001 till MSEK 2 000.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 379 att jämföra med 2 442 under föregående år. Medelantalet anställda minskade således med 63 personer. Under året tillkom i årstakt 66 anställda i försäljningskontor samt Billeruds huvudkontor. På de tre bruken minskade således medelantalet anställda med 129 personer.

Produktområden

Nettoomsättning och rörelseresultat

	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2001	2000	% ändring	2001	2000	% ändring
MSEK						
Kraftpapper	3 449	3 282	5	756	588	29
Wellråvara	2 009	1 759	14	426	299	42
Avsalumassa	1 454	1 625	-11	228	553	-59
Övrigt och elimineringar	-2	-		-111 ¹⁾	-56	
Summa koncernen	6 910	6 666	4	1 299	1 384 ²⁾	-6

1) Häri ingår MSEK 47 i kostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering.

2) Häri ingår SPP-medel med MSEK 36

Kraftpapper

Fjärde kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 154. I förhållande till tredje kvartalet 2001 minskade resultatet med MSEK 38 eller 20 procent, huvudsakligen beroende på lägre priser.

Helåret 2001

I förhållande till helåret 2000 ökade resultatet med 29 procent till MSEK 756. Leveranserna minskade med 7 procent, vilket främst avser säckpappersvolymerna och var delvis en följd av ett produktbyte med högre tillverkning av vit liner i enlighet med Billeruds strategi. Resultatförbättringen förklaras av högre priser, vilka således mer än kompenserade de lägre leveranserna.

Wellråvara

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 123, en ökning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 36 eller 41 %. Förbättringen förklaras av 13 procent högre leveranser jämfört med föregående kvartal, samtidigt som priserna var relativt stabila.

Helåret 2001

I förhållande till helåret 2000 ökade resultatet med 42 procent till MSEK 426. Priserna var högre, men resultateffekten av detta begränsades av högre kostnader. Leveranserna ökade med 3 procent, huvudsakligen som en följd av Billeruds satsning på vit liner.

Avsalumassa

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 20, en ökning med MSEK 1 från tredje kvartalets nivå. Priser och kostnader var relativt oförändrade mellan kvartalen.

Helåret 2001

Jämfört med helåret 2000 var leveranserna 10 procent högre i år. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 228, en minskning med 59 procent. Minskningen berodde främst på sänkta priser.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under år 2001 uppgick till MSEK 3 180. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 654. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 235. Medelantalet anställda var 1 106. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 301.

Billerudaktien

AssiDomän ABs ordinarie bolagsstämma i maj 2001 beslutade om utdelning av samtliga av AssiDomän AB ägda aktier i Billerud AB till sina aktieägare. En extra bolagsstämma i Billerud AB den 17 oktober 2001 beslutade om en split och fondemission. Antalet aktier i Billerud uppgår därmed till 62 740 998.

En utdelning av AssiDomäns Billerudaktier skedde i mitten av november och i samband därmed noterades på aktien på Stockholmsbörsens O-lista den 20 november. I Sveaskogs förvärv av AssiDomän användes Billerudaktier som dellikvid, vilket innebär att svenska staten inte längre är ägare i Billerud.

Under tiden fram till den sista december omsattes 28,9 miljoner aktier. T o m den 6 februari har det i år omsatts 17,7 miljoner aktier, vilket betyder att totalt 46,6 miljoner aktier omsatts sedan noteringen. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag har varit ca 900 000 aktier.

Per den sista december 2001 innehade Stora Enso 30 procent av antalet aktier i Billerud. Stora Enso har förbundit sig att inte avyttra aktier i Billerud före utgången av april 2002. Bland övriga aktieägare märks främst svenska aktiefonder, dock ingen med mer än cirka 3 procent av antalet aktier. Cirka 17 procent av antalet aktier ägs av utländska ägare. Totalt hade Billerud cirka 207 000 aktieägare.

Personalkonvertibel

Billeruds styrelse avser att till bolagsstämman lägga fram förslag om en så kallad personalkonvertibel, det vill säga konvertibla skuldebrev som utges till de anställda i Billerud-koncernen.

Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 7 maj 2002 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Särskild kallelse kommer att införas i dagspressen senast fyra veckor innan bolagsstämmodagen.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2001 på SEK 3,50 per aktie. Vidare avser styrelsen föreslå att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om återköp av aktier i Billerud AB.

Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning är måndagen den 13 maj. Utbetalning genom VPC beräknas ske torsdagen den 16 maj.

Utsikter

Marknadssituationen för förpackningspapper kännetecknas för närvarande av en relativt stabil efterfrågan på Billeruds produkter. Dock råder fortsatt viss press nedåt på priserna inom vissa segment.

För avsalumassa råder svag efterfrågan och priserna har efter en mindre ökning under fjärde kvartalet återigen försvagats.

Ingen avgörande förbättring kan väntas förrän efterfrågan i marknaden generellt ökar till följd av en förbättring av det allmänna konjunkturläget.

Tillverkningstakten och leveransförmågan i Billeruds bruk är för närvarande god. Inget underhållsstopp planeras under första kvartalet 2002. Däremot kan det bli aktuellt med produktionsbegränsningar av marknadsskäl.

Stockholm den 7 februari 2002
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari – mars 2002	22 april
Delårsrapport för januari – juni 2002	18 juli
Delårsrapport för januari – september 2002	21 oktober

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 80 E-post: info@billerud.com
Hemsida på Internet: <http://www.billerud.com>

Billerud tillverkar och marknadsför förpackningspapper i form av kraftpapper och wellråvara samt pappersmassa för avsalu. Produktionen sker vid koncernens integrerade massa- och pappersbruk i Gruvön, Karlsborg och Skärblacka. Billerud har en världsledande position inom flera väl definierade produktsegment. Kunderna finns framförallt i Europa men också i övriga världen. Billerud har en årlig försäljning på cirka 7 miljarder kronor och ca 2 400 anställda.

Bilaga

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma. Pappersbruket i Gruvön har till och med den 31 december 2000 utgjort en resultatenhet inom dåvarande Stora Enso Paperboard AB och har därför inte haft en självständig balansräkning med egen finansiering av lån, obeskattade reserver och eget kapital. Redovisningsrådets rekommendation om redovisning av inkomstskatt (RR 9) tillämpas från och med 2001. Någon omräkning enligt RR 9 har inte med rimlig precision kunnat göras retroaktivt utan gjorts från och med 1 januari 2001. Mot bakgrund härav redovisas proformaresultaträkningen för oktober-december 2000 ned till rörelseresultat och kassaflödesanalys för år 2000 ned till operativt kassaflöde. I proformaresultaträkningen för år 2000 har finansiella poster och skatt beräknats enligt de förutsättningar som närmare beskrivs på sidan 29 i Noteringsprospektet av den 31 oktober 2001. Med dessa undantag har denna bokslutskommuniké upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapporter, RR 20.

Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner, se Noteringsprospektet av den 31 oktober 2001, sidorna 34 och 40-41.

Resultaträkning

MSEK	3 månader			Helår	
	Okt-dec 2001	Juli-sept 2001	Okt-dec 2000	Jan-dec 2001	Jan-dec 2000
Nettoomsättning	1 735	1 593	1 770	6 910	6 666
Övriga intäkter	2	2	14	10	39
Rörelsens intäkter	1 737	1 595	1 784	6 920	6 705
Rörelsekostnader	-1 386	-1 262	-1 321	-5 276	-5 019
Avskrivningar	-86	-87	-77	-345	-302
Rörelsens kostnader	-1 472	-1 349	-1 398	-5 621	-5 321
Rörelseresultat	265	246	386	1 299	1 384
Finansiella poster	-35	-29	-	-118	-130
Resultat efter finansiella poster	230	217	-	1 181	1 254
Skatt	-43	-63	-	-314	-351
Nettoresultat	187	154	-	867	903
Vinst per aktie, SEK	2,98	2,45	-	13,81	14,40

Balansräkning

MSEK	31 dec	Proforma 1 jan
	2001	2001
Anläggningstillgångar	4 355	4 257
Varulager	708	633
Kundfordringar	1 118	1 064
Övriga omsättningstillgångar	115	176
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	347	729
Summa tillgångar	6 643	6 859
Eget kapital	3 091	2 224
Räntebärande avsättningar	77	102
Ej räntebärande avsättningar	509	431
Räntebärande skulder	2 001	3 231
Leverantörskulder	412	508
Övriga, ej räntebärande skulder	553	363
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 643	6 859

Specifikation av förändring i eget kapital

MSEK	2001
Ingående eget kapital	2 224
Periodens resultat	867
Utgående eget kapital	3 091

Kassaflödesanalys

MSEK	2001	2000
Rörelseöverskott	1 644	1 707
Rörelsekapitalförändring m m	-183	-1
Finansnetto, skatter m m	-144	-230
Kassaflöde från löpande verksamheten	1 317	1 476
Investering i anläggningstillgångar	-458	-679
Försäljning av anläggningstillgångar	2	1
Förändring av långfristiga fordringar	13	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-443	-678
Operativt kassaflöde (= förändring nettolåneskuld)	874	798
Förändring av avsättning för pensioner	-26	- 1)
Förändring av räntebärande skulder	-1 230	- 1)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 256	- 1)
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-382	- 1)
		-
Likvida medel vid årets början	729	1)
Kassaflöde totalt	-382	1)
Likvida medel vid periodens slut	347	1)

1) Historiska data saknas

Nyckeltal	2001	2000
<i>Marginaler</i>		
Bruttomarginal, %	24	25
Rörelsemarginal, %	19	21
<i>Avkastningsmått</i>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27	30
Avkastning på eget kapital, %	32	- 1)
<i>Kapitalstruktur</i>		
Sysselsatt kapital, MSEK	4 822	4 828 2)
Eget kapital, MSEK	3 091	2 224 2)
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 731	2 604 2)
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,56	1,17 2)
Soliditet, %	47	32 2)
Vinst per aktie, SEK ³⁾	13,81	14,40
Eget kapital per aktie, SEK ³⁾	49,30	35,45 2)
Bruttoinvesteringar, MSEK	458	679
Medelantal anställda	2 379	2 442

1) Historiska data saknas

2) Avser proforma 1 januari 2001

3) Antal aktier: 62 740 998

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001					2000				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	3 449	834	797	847	971	3 282	860	830	788	804
Wellråvara	2 009	541	475	511	482	1 759	438	448	432	441
Avsalumassa	1 454	362	321	384	387	1 625	472	418	392	343
Övrigt och elimineringar	-2	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	6 910	1 735	1 593	1 742	1 840	6 666	1 770	1 696	1 612	1 588

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001					2000				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	756	154	192	179	231	588	158	213	123	94
Wellråvara	426	123	87	109	107	299	59	115	61	64
Avsalumassa	228	20	19	48	141	553	183	169	120	81
Övrigt och elimineringar	-111 ¹⁾	-32	-52	-17	-10	-56	-14	-14	-14	-14
Summa koncernen	1 299	265	246	319	469	1 384 ²⁾	386	483	290	225

1) Häri ingår MSEK 47 i kostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering. Kvartal IV var kostnaden MSEK 15, kvartal III MSEK 22 och totalt under kvartal I och II MSEK 10.

2) Häri ingår SPP-medel med MSEK 36.

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2001					2000				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	22	18	24	21	24	18	18	26	16	12
Wellråvara	21	23	18	21	22	17	13	26	14	14
Avsalumassa	16	6	6	12	36	34	39	40	31	24
Koncernen	19	15	15	18	25	21	22	28	18	14

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2001					2000				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	463	117	107	109	130	500	120	125	123	132
Wellråvara	449	120	106	115	108	434	102	102	112	118
Avsalumassa	310	87	78	81	64	281	72	70	71	68
Totalt	1 222	324	291	305	302	1 215	294	297	306	318