

	Kvartal			Januari-september	
	2002 III	2002 II	2001 III	2002	2001
Nettoomsättning, MSEK	1 804	1 772	1 593	5 332	5 175
Rörelseresultat, MSEK	354	251	246	873	1 034
Rörelsemarginal, %	20	14	15	16	20
Resultat efter finansiella poster, MSEK	329	228	217	804	951
Vinst per aktie, SEK	4,02	2,64	2,45	9,42	10,83

- Fortsatt god efterfrågan på marknaden. Prishöjningar på Billeruds förpackningspapper genomfördes under tredje kvartalet, med full resultateffekt från fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet under tredje kvartalet uppgick till MSEK 354, en ökning med 41 % jämfört med föregående kvartal. För perioden januari till september blev rörelseresultatet MSEK 873, 16 % lägre än föregående år.
- Fjärde kvartalets resultat väntas bli i nivå med tredje kvartalet. Volymerna minskar till följd av det omfattande stoppet i Gruvön.
- Produktionseffektivitet och leveransförmåga var fortsatt god. Under tredje kvartalet genomfördes underhållsstopp i Karlsborg. Leveranserna under årets första nio månader uppgick till 987 kton, en ökning med 10 % jämfört med föregående år.
- Valutasäkringar påverkade niomånadersresultatet positivt med MSEK 185, varav MSEK 95 under tredje kvartalet.
- Avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 24 %.
- Billerud har återköpt 4,83 miljoner aktier för totalt MSEK 441, motsvarande totalt tillgängligt utrymme.
- Genom det goda kassaflödet har skuldsättningsgraden, efter aktieutdelning och återköp av aktier på totalt MSEK 661, hållits oförändrad under niomånadersperioden.

Billeruds VD Bert Ostlund presenterar idag bokslutet på Operaterrassen kl 15.00
För anmälan, skicka ett e-mail till hearings@financialhearings.com
För deltagande per telefon i bokslutspresentationen kl 15.00, ring +44 20 8241 0004
Telefonkonferens (på engelska) kl 18.00, ring +44 20 8240 8246 kl 17.55
Se även den filmade företagspresentationen på www.billerud.com från kl 21.00

Billerud-koncernen

Marknad

Under tredje kvartalet 2002 noterades en fortsatt god efterfrågan på Billeruds produkter och produktionskapaciteten utnyttjades fullt ut. Leveranserna uppgick till 321 kton, en minskning med 4 procent jämfört med andra kvartalet. Under årets första nio månader levererades 987 kton, en ökning med 10 procent jämfört med 2001. Färdigvarulagret minskade under samma period med cirka 15 kton, motsvarande 14 procent.

För Billeruds förpackningspapper var orderingången stabil under tredje kvartalet, med fortsatt bra orderläge. Billerud genomförde prishöjningar på i stort sett alla papperskvaliteter under kvartalet. I genomsnitt höjdes priserna som förväntat med 5 - 6 procent, med full resultateffekt under fjärde kvartalet. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 746 kton under de första nio månaderna 2002, en ökning med cirka 11 procent jämfört med samma period 2001.

Lagren av avsalumassa på marknaden steg mer än förväntat under kvartalet. Marknadspriset för långfibrig sulfatmassa uppgick i början av tredje kvartalet till cirka 480 USD/ton. Under tredje kvartalet ökade priset till cirka 490 USD/ton för att sedan sjunka tillbaka till dagens situation, cirka 470 USD/ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 241 kton under de första nio månaderna 2002, en ökning med cirka 8 procent jämfört med samma period 2001.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 804, en ökning med 2 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde helt på höjda priser, uttryckta i EUR och USD. Leveransvolymerna sjönk med 4 procent.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 354, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 103 eller 41 procent. Ökningen berodde till övervägande del på de genomförda prishöjningarna inom alla produktområden samt på lägre kostnader vilket mer än väl kompenserade en något lägre volym.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 4.

Finansnettot uppgick till MSEK -25 och utgjordes främst av räntekostnader på Billeruds syndikerade banklån. De ökade räntekostnaderna jämfört med andra kvartalet berodde dels på något höjda marknadsräntor dels på en högre genomsnittlig nettolåneskuld. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 329.

Januari - september

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 332, en ökning med 3 procent jämfört med samma period 2001. Ökningen förklaras av högre volymer, framför allt på Billeruds pappersprodukter men även för avsalumassan. Priserna var dock lägre för samtliga produkter.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 873, en minskning med MSEK 161 eller 16 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på de sänkta priserna, vilket endast delvis kompenserats av ökade leveransvolymer. Kostnadsnivån var ungefär oförändrad.

Finansnettot uppgick till MSEK -69, en förbättring med MSEK 14 eller 17 procent jämfört med samma period 2001. Förbättringen är helt hänförlig till den lägre nettoskultsättningen.

Beräknad skattekostnad var MSEK 228. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

Valutakursexponering

Billerud har säkrat cirka 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, USD och GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 61 procent av EUR, 35 procent av USD och 4 procent av GBP.

Under de första nio månaderna 2002 hade nettoflödet säkrats till SEK/EUR 9,54, SEK/USD 10,58 och SEK/GBP 15,17. Valutasäkringen gav en positiv resultateffekt på cirka MSEK 185, varav cirka MSEK 95 realiserades under tredje kvartalet. Av resultateffekten på cirka MSEK 185 härrörde 50 procent från säkring av EUR, 46 procent från USD och 4 procent från GBP.

Säkrade valutakurser mot SEK för kommande 15-månadersperiod, dvs för kommande fem kvartal

Valuta	Kv 4 2002	Kv 1 2003	Kv 2 2003	Kv 3 2003	Kv 4 2003	Snittkurs
SEK/EUR	9,44	9,49	9,21	9,31	9,24	9,34
SEK/USD	10,68	10,64	10,55	10,07	9,69	10,30
SEK/GBP	15,09	15,12	14,82	14,65	14,39	14,81

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna uppgick till MSEK 264 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 274. Investeringausgifterna avser mindre projekt av underhållskaraktär samt de under fjärde kvartalet 2001 beslutade projekten, ombyggnad av PM 4 i Gruvön samt miljöförbättrande åtgärder i massabruket och ombyggnad av pappersmaskinen i Karlsborg.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 732 per den 30 september 2002, jämfört med MSEK 4 822 den 31 december 2001. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 24 procent, att jämföra med 27 procent för helåret 2001. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 25 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på de första nio månaderna 2002 och uppräknat till årstakt, blir 24 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 930. Kassaflödet har påverkats av att Billerud gjorde fyllnadsinbetalningar avseende inkomstskatt på MSEK 176, vilket avser skattekostnaden under 2001. Investeringarna uppgick till MSEK 264. Således uppgick det operativa kassaflödet under de tre första kvartalen till MSEK 667, jämfört med MSEK 763 under samma period 2001. Det operativa kassaflödet försämrades (i jämförelse med samma period 2001) främst på grund av det lägre rörelseöverskottet och högre skatteutbetalningar, vilket i viss mån kompenseras av en bättre rörelsekapitalutveckling.

Under perioden betalades också MSEK 220 i aktieutdelning och genomfördes återköp av egna aktier med MSEK 441. Totalt betalades således MSEK 661 i olika former till aktieägarna. Billeruds nettoskuldsättning minskade dock med MSEK 9 under perioden. Räntebärande skulder ökade med MSEK 226 under det att likvida medel ökade med MSEK 235.

I räntebärande skulder ingår konvertibelt förlagslån med MSEK 28. Lånet har marknadsvärderats och uppgår nominellt till MSEK 31.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2002 till MSEK 1 722, jämfört med MSEK 1 731 den 31 december 2001 och MSEK 1 841 den 30 september 2001. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,57 ggr jämfört med 0,56 ggr den 31 december 2001 och 0,63 ggr den 30 september 2001.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 366 att jämföra med 2 357 under samma period föregående år. Medelantalet anställda ökade således med 9 personer, vilket motsvarar personalförstärkningar inom produktutveckling och kundservice.

Produktområden

Nettoomsättning och rörelseresultat

	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 3	Kv 2	%	Jan-sept	Jan-sept	%	Kv 3	Kv 2	%	Jan-sept	Jan-sept	%
MSEK	2002	2002	ändr.	2002	2001	ändr.	2002	2002	ändr.	2002	2001	ändr.
Kraftpapper	878	860	2	2 613	2 615	0	187	151	24	518	602	-14
Wellråvara	560	552	1	1 655	1 468	13	116	91	28	303	303	0
Avsalumassa	367	361	2	1 066	1 092	-2	67	28	139	110	208	-47
Övrigt och elimineringar	-1	-1		-2	-		-16	-19		-58	-79 ¹⁾	
Summa koncernen	1 804	1 772	2	5 332	5 175	3	354	251	41	873	1 034	-16

¹⁾ Häri ingår MSEK 32 i kostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering.

Kraftpapper

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 187, en ökning med MSEK 36 eller 24 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde på en högre prisnivå samt lägre kostnader jämfört med andra kvartalet. Leveransvolymerna var oförändrade.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med 14 procent till MSEK 518. Minskningen berodde främst på sänkta priser. En ökning av leveransvolymerna med 5 procent kompenserade stora delar av prissänkningen.

Wellråvara

Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 116, en ökning med MSEK 25 eller 28 procent jämfört med andra kvartalet. Resultatförbättringen berodde i huvudsak på högre priser. Leveransvolymerna minskade med 2 procent.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 303, ett oförändrat resultat jämfört med förra året. Lägre priser kompenserades av volymökningar på 16 procent.

Avsalumassa*Tredje kvartalet*

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 67, en ökning med MSEK 39 eller 139 procent jämfört med det andra kvartalet. Ökningen förklaras av de ökade priserna och lägre kostnader som kompenserat en volymminskning på 11%.

Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 110, en minskning med MSEK 98 eller 47 procent jämfört med förra året. Minskningen förklaras av kraftigt sänkta priser. Marknadspotentialen på avsalumassa föll från en nivå på 710 USD/ton i början av 2001 till lägst 435 USD/ton i april 2002 för att sedan stiga till cirka USD 490/ton. Vid tredje kvartalets utgång låg priset på 475 USD/ton. Leveransvolymerna ökade med cirka 8 procent och dämpade delvis resultatförsämringen.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2002 uppgick till MSEK 2 551. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 362. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 141. Medelantalet anställda var 1 114. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 491.

Återköp av aktier samt aktiefördelning

Billerud har under året återköpt 4 831 000 aktier till en genomsnittkurs av cirka 91 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 7,7 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Därmed är det tillgängliga utrymmet utnyttjat.

Andelen utländskt ägande (exkl. de av bolaget självt ägda aktierna) uppgick till 31 procent. Totala antalet ägare (inkl förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 172 000.

Aktiefördelningen per den 30 september var som följer:

Registrerat antal aktier	62 740 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 4 831 000</u>
Aktier på marknaden	57 909 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	58 178 045

Nomineringskommitté

En nomineringskommitté inför 2003 års ordinarie bolagsstämma har utsetts, bestående av Sten L. Kottmeier, AMF Pension (ordförande), Björn Lind, SEB Fonder och SEB Trygg Liv samt Lars Öhrstedt, AFA. Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud AB, är sammankallande och sekreterare. Aktieägare som önskar komma i kontakt med nomineringskommittén kan vända sig till Ingvar Petersson per e-mail ingvar.petersson@billerud.com eller per post under adress Billerud AB, Box 703, 169 27 Solna.

Utsikter

Efter genomförda prishöjningar på 5 - 6 procent för förpackningspapper under tredje kvartalet väntas stabila priser under det fjärde kvartalet. Full resultateffekt av genomförda prishöjningar uppnås under fjärde kvartalet. För avsalumassan är situationen mer osäker med en för närvarande sjunkande prisnivå. Massaprisets fortsatta utveckling är beroende av att produktionen anpassas till rådande efterfrågan.

Tillverkningstakten och leveransförmågan i Billeruds bruk är fortsatt god. Det årliga underhållsstoppet i Gruvön äger rum under fjärde kvartalet och är något mer omfattande till följd av ombyggnad av en pappersmaskin. Då Gruvön svarar för ungefär hälften av Billeruds verksamhet kommer produktion och leveranser att minska något under fjärde kvartalet, jämfört med det tredje kvartalet.

Baserat på ovanstående förväntas fjärde kvartalets resultat bli i nivå med tredje kvartalet.

Stockholm den 21 oktober 2002
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Bokslutskommuniké januari - december 2002	28 januari 2003
Delårsrapport för januari - mars 2003	22 april 2003
Delårsrapport för januari - juni 2003	17 juli 2003
Delårsrapport för januari - september 2003	21 oktober 2003

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 6 maj 2003.

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. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapport, RR 20. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2001, sidorna 25 och 52-55.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår
	Juli-sept 2002	Apr-jun 2002	Jan-mars 2002	Juli-sept 2001	Jan-sept 2002	Jan-dec 2001
MSEK						
Nettoomsättning	1 804	1 772	1 756	1 593	5 332	6 910
Övriga intäkter	3	4	1	2	8	10
Rörelsens intäkter	1 807	1 776	1 757	1 595	5 340	6 920
Rörelsekostnader	-1 360	-1 435	-1 398	-1 262	-4 193	-5 276
Avskrivningar	-93	-90	-91	-87	-274	-345
Rörelsens kostnader	-1 453	-1 525	-1 489	-1 349	4 467	-5 621
Rörelseresultat	354	251	268	246	873	1 299
Finansiella poster	-25	-23	-21	-29	-69	-118
Resultat efter finansiella poster	329	228	247	217	804	1 181
Skatt	-94	-64	-70	-63	-228	-314
Nettoresultat	235	164	177	154	576	867
Vinst per aktie, SEK	4,02	2,64	2,82	2,45	9,42	13,81
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	4,00	2,64	-	-	9,41	-

Balansräkning

MSEK	30 sept	30 sept	30 juni	31 mars	31 dec
	2002	2001	2002	2002	2001
Anläggningstillgångar	4 344	4 270	4 360	4 324	4 355
Varulager	635	639	620	664	708
Kundfordringar	1 224	1 142	1 229	1 217	1 118
Övriga omsättningstillgångar	104	111	142	114	115
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	582	136	416	412	347
Summa tillgångar	6 889	6 298	6 767	6 731	6 643
Eget kapital	3 009	2 904	2 943	3 268	3 091
Räntebärande avsättningar	77	73	77	77	77
Ej räntebärande avsättningar	502	416	504	508	509
Räntebärande skulder	2 227	1 904	2 227	2 000	2 001
Leverantörskulder	365	368	361	331	412
Övriga, ej räntebärande skulder	709	633	655	547	553
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 889	6 298	6 767	6 731	6 643

Specifikation av förändring i eget kapital

MSEK	Jan-sept	Jan-sept	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
	2002	2001	2002	2002	2001
Ingående eget kapital	3 091	2 224	3 091	3 091	2 224
Periodens resultat	576	680	341	177	867
Utdelning	-220	-	-220	-	-
Återköp av aktier	-441	-	-272	-	-
Konvertibelt förlagslån, värdeskillnad marknadsränta/nominell ränta	3	-	3	-	-
Utgående eget kapital	3 009	2 904	2 943	3 268	3 091

Kassaflödesanalys	Jan-sept	Jan-sept	Juli-sept	Helåret	
MSEK	2002	2001	2002	2001	
Rörelseöverskott m m	1 139	1 292	444	1 633	
Rörelsekapitalförändring m m	48	-174	20	-146	
Finansnetto, skatter m m	-257	-83	-52	-170	
Kassaflöde från löpande verksamheten	930	1 035	412	1 317	
Investering i anläggningstillgångar	-264	-272	-78	-458	
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	1	2	
Förändring av långfristiga fordringar	-	-	-	13	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-263	-272	-77	-443	
Operativt kassaflöde	667	763	335	874	
Förändring av räntebärande skulder	226	-1 356	-	-1 256	
Utdelning	-220	-	-	-	
Återköp av aktier	-441	-	-169	-	
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde	3	-	-	-	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-432	-1 356	-169	-1 256	
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	235	-593	166	-382	
Likvida medel vid årets början	347	729	416	729	
Kassaflöde totalt	235	-593	166	-382	
Likvida medel vid periodens slut	582	136	582	347	
	Jan-sept	Jan-sept	Jan-juni	Jan-mars	Hel-året
Nyckeltal	2002	2001	2002	2002	2001
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	22	25	20	20	24
Rörelsemarginal, %	16	20	15	15	19
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24	30	21	23	27
Avkastning på eget kapital, %	25	35	23	25	32
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	25	-	23	-	-
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 732	4 745	4 831	4 932	4 822
Eget kapital, MSEK	3 009	2 904	2 943	3 268	3 091
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 722	1 841	1 888	1 665	1 731
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,57	0,63	0,64	0,51	0,56
Nettoskuldssättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,56	-	0,63	-	-
Soliditet, %	44	46	43	49	47
Soliditet efter full konvertering, %	44	-	44	-	-
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	9,42	10,83	5,46	2,82	13,81
Genomsnittligt antal aktier, tusental	61 236	62 741	62 503	62 741	62 741
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	9,41	-	5,46	-	-
Genomsnittligt antal aktier, tusental	61 335	-	62 518	-	-
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	51,96	46,28	49,14	52,08	49,30
Antal aktier, tusental	57 910	62 741	59 889	62 741	62 741
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	52,19	-	49,38	-	-
Antal aktier, tusental	58 178	-	60 157	-	-
Bruttoinvesteringar, MSEK	264	275	186	60	458
Medelantal anställda	2 366	2 357	2 382	2 335	2 379

¹⁾ Historiska 12-månadersresultat saknas. I beräkningen ingår periodens resultat, proportionellt uppräknat till helårsvärde

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2002			2001				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	878	860	875	3 449	834	797	847	971
Wellråvara	560	552	543	2 009	541	475	511	482
Avsalumassa	367	361	338	1 454	362	321	384	387
Övrigt och eliminerings	-1	-1	-	-2	-2	-	-	-
Summa koncernen	1 804	1 772	1 756	6 910	1 735	1 593	1 742	1 840

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2002			2001				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	187	151	180	756	154	192	179	231
Wellråvara	116	91	96	426	123	87	109	107
Avsalumassa	67	28	15	228	20	19	48	141
Övrigt och eliminerings	-16	-19	-23	-111 ¹⁾	-32	-52	-17	-10
Summa koncernen	354	251	268	1 299	265	246	319	469

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.

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2002			2001				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	21	18	21	22	18	24	21	24
Wellråvara	21	16	18	21	23	18	21	22
Avsalumassa	18	8	5	16	6	6	12	36
Koncernen	20	14	15	19	15	15	18	25

Leveransvolymen kvartalsvis per produktområde

kton	2002			2001				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	120	120	124	463	117	107	109	130
Wellråvara	126	129	127	449	120	106	115	108
Avsalumassa	75	84	82	310	87	78	81	64
Totalt	321	333	333	1 222	324	291	305	302