

	Kvartal			Helår
	2003 I	2002 IV	2002 I	2002
Nettoomsättning, MSEK	1 844	1 735	1 756	7 067
Rörelseresultat, MSEK	297	341	268	1 214
Rörelsemarginal, %	16	20	15	17
Resultat efter finansiella poster, MSEK	276	312	247	1 116
Vinst per aktie, SEK	3,45	3,85	2,82	13,25

- Stabil efterfrågan för Billeruds produkter under det första kvartalet.
- Rörelseresultatet blev MSEK 297, en ökning med 11 % jämfört med samma period 2002, främst beroende på högre priser.
- Jämfört med fjärde kvartalet 2002 minskade rörelseresultatet med 13 %. Minskningen förklaras främst av något lägre genomsnittspriser för wellråvaror och avsalumassa, högre energikostnader samt lägre valutakurser.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 276 och avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden till 26 %. Exkluderat effekter av valutaflödessäkringarna var avkastningen 17 %.
- Det operativa kassflödet uppgick till MSEK 95. Justerat för stora investeringar och skattebetalningar under kvartalet uppgick kassaflödet till MSEK 240.
- Leveranserna uppgick till 334 000 ton, en ökning med 10 % jämfört med fjärde kvartalet 2002. Underhållsstopp genomfördes i Skärblacka enligt plan.
- Baserat på att nuvarande konjunkturläge består ligger Billeruds bedömning fast, d v s att resultatet 2003 kommer att ligga på 2002 års nivå.

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens idag kl 15.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

Billerud-koncernen

Marknad

På Billeruds marknader var efterfrågesituationen under första kvartalet 2003 stabil jämfört med slutet på förra året. Billerud har fortsatt kunnat utnyttja sin produktionskapacitet fullt ut. Totalt uppgick leveransvolymerna till 334 000 ton, en ökning med cirka 10 procent jämfört med nivån under fjärde kvartalet 2002 och ungefär på samma nivå som första kvartalet förra året. Under första kvartalet genomfördes det årliga underhållsstoppet i Skärblacka planenligt.

För Billeruds förpackningspapper var orderingången stabil under kvartalet. Prishöjningar har genomförts avseende säckpapper. För övriga kraftpapper var Billeruds prisnivå stabil. Konkurrensen inom wellråvara har ökat på vissa marknader, främst beroende på den försvagade dollarkursen. På grund av detta har Billeruds kundmix för wellråvara förändrats negativt under kvartalet samtidigt som selektiva prisjusteringar genomförts för vissa produkter och marknader. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 251 000 ton, en ökning med cirka 9 procent jämfört med fjärde kvartalet 2002 och oförändrat jämfört med första kvartalet förra året.

Året inleddes med låga marknadspriser för avsalumassan, USD 440 per ton för långfibrig sulfatmassa. På grund av lägre utbud i Nordamerika och allmänt god efterfrågan steg marknadspriset gradvis under kvartalet, för att i slutet av mars uppgå till USD 520 per ton. Fortsatta höjningar av massapriserna till USD 560 per ton har annonserats från 1 april och huvudsakligen redan genomförts. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 83 000 ton under kvartalet, en ökning med 11 procent jämfört med närmast föregående kvartal och med 1 procent jämfört med första kvartalet 2002.

Försäljning och resultat

Första kvartalet

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 844. Detta innebär en ökning med 6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2002 och en ökning med 5 procent jämfört med första kvartalet 2002. I jämförelse med fjärde kvartalet förra året beror ökningen på de högre leveransvolymerna, under det att lägre valutakurser bidrog något negativt. Prisnivån sjönk för både wellråvaror och avsalumassa samtidigt som produktmixen för wellråvaror gav också en något lägre omsättning. I jämförelse med första kvartalet 2002 svarade prishöjningar på Billeruds pappersprodukter för i stort sett hela försäljningsökningen.

Rörelseresultatet under första kvartalet uppgick till MSEK 297, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 44 eller 13 procent och en ökning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 29 eller 11 procent.

Minskningen av rörelseresultatet med MSEK 44 jämfört med fjärde kvartalet 2002 förklaras dels av lägre genomsnittliga försäljningspriser på wellråvaror och avsalumassa, dels av lägre valutakurser med cirka MSEK 17 samt högre rörliga kostnader. Energikostnaden ökade cirka MSEK 20 mellan kvartalen, framför allt beroende på högre elenergikostnader. Även ved- och natriumhydroxidpriserna steg med en effekt på tillsammans cirka MSEK 10. Prissänkningarna och kostnadshöjningarna komparerades dock delvis av de ökade leveransvolymerna.

Resultatförbättringen på MSEK 29 i jämförelse med samma period i fjol beror på höjda priser inom alla produktområden. Valutaförändringar bidrog inte märkbart till resultatutvecklingen. Kostnadsnivån steg något, framförallt beroende på energi och underhållskostnader samt personalkostnader.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -21, vilket är MSEK 8 bättre än fjärde kvartalet förra året och oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 276.

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 63 procent av EUR, 32 procent av USD och 5 procent av GBP.

Under första kvartalet 2003 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,47, USD/SEK 10,52 och GBP/SEK 14,73. Flödessäkringen gav en positiv effekt på omsättningen och därmed på rörelseresultatet uppgående till MSEK 129, varav 22 procent härrörde från säkring av EUR, 73 procent från USD och resterande 5 procent från säkring av GBP.

En ytterligare resultat effekt uppkommer genom att kundfordringarna i utländsk valuta vid utgången av perioden värderas till de säkrade kurserna. Inkluderande denna omvärdering och andra kurseffekter medförde ändrade valutakurser en negativ resultat effekt under kvartalet på cirka MSEK 17, jämfört med fjärde kvartalet 2002.

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

Valuta	Kv 2 2003	Kv 3 2003	Kv 4 2003	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Snittkurs
EUR/SEK	9,21	9,30	9,24	9,20	9,31	9,25
USD/SEK	10,54	10,09	9,69	9,29	8,76	9,58
GBP/SEK	14,71	14,55	14,26	14,26	13,63	14,26

Utestående kontrakt, som inte motsvaras av kundfordringar per den 31 mars 2003, har inte påverkat resultatet. Om dessa kontrakt skulle blivit lösta på balansdagen skulle det ha inneburit en positiv resultatpåverkan med MSEK 176.

Säkring av elpriser och övrig energi

Billerud köper årligen drygt 1,1 TWh elkraft från externa leverantörer. Elpriserna säkras löpande. Under första kvartalet 2003 hade cirka 95 procent av elleveranserna prissäkrats. För närvarande är cirka 80 procent av förbrukningen för kvarvarande del av 2003 och cirka 50 procent av förbrukningen 2004 prissäkrad. Billerud köper dessutom årligen cirka 60 000 ton olja. Oljan prissäkras för närvarande inte.

Trots genomförda prissäkringar på elenergi ökade den totala energikostnaden under det första kvartalet 2003 med cirka MSEK 20 jämfört med det fjärde kvartalet 2002.

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet till MSEK 163 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 95. Investeringsutgifterna avser miljöförbättrande åtgärder och kapacitetshöjning i Karlsborg, slutförandet av ombyggnaden av PM 4 i Gruvön samt flera mindre projekt av underhållskaraktär.

På grund av projektens tidplaner blev investeringarna relativt höga under det första kvartalet. För helåret 2003 förväntas dock investeringarna ligga i nivå med avskrivningarna, d v s cirka MSEK 380.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 760 per den 31 mars 2003, jämfört med MSEK 4 653 den 31 december 2002. Ökningen av det sysselsatta kapitalet förklaras av lägre skatteskulder och de genom investeringarna ökande anläggningstillgångarna.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK 258. Kassaflödet har påverkats av att Billerud under kvartalet gjorde fyllnadsinbetalningar avseende inkomstskatt på MSEK 102, vilket avser skattekostnaden under 2002. Investeringarna uppgick under kvartalet till MSEK 163. Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 95, jämfört med MSEK 302 under det fjärde kvartalet 2002 och MSEK 66 första kvartalet 2002. Det operativa kassaflödet motsvarar i allt väsentligt Billeruds förändring i nettoskuldsättningen. Efter amorteringar av räntebärande skulder (MSEK 200) minskade likvida medel med MSEK 105.

Jämfört med en förväntad helårsnivå har kassaflödet det första kvartalet påverkats negativt av stora investeringsutlägg och skattebetalningar. Justerat för den höga nivån på investeringar och skattebetalningar under kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till cirka MSEK 240.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2003 till MSEK 1 327, jämfört med MSEK 1 420 den 31 december 2002 och MSEK 1 665 den 31 mars 2002. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,39 ggr jämfört med 0,44 ggr den 31 december 2002 och 0,51 ggr den 31 mars 2002. I genomsnitt de senaste 12 månaderna uppgick nettoskuldsättningsgraden till 0,51 ggr.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 397 att jämföra med 2 335 under första kvartalet föregående år. Medelantalet anställda under hela 2002 var 2 383.

Produktområden

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa och är produktionsmässigt starkt integrerad. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som i allt väsentligt inte skiljer sig från varandra. Billerud har valt att rapportera och styra verksamheten på dessa tre produktområden som enligt Billeruds bedömning tillsammans utgör en gemensam rörelsegren. Tillverkningskostnaderna fördelas på de tre produktområdena efter de resurser respektive produktområde tar i anspråk från produktionen.

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	Kv 1 2003	Kv 4 2002	% ändring	Kv 1 2002	% ändring	Kv 1 2003	Kv 4 2002	% ändring	Kv 1 2002	% ändring
Kraftpapper	945	894	6	875	8	202	189	7	180	12
Wellråvara	541	507	7	543	-	82	110	-26	96	-15
Avsalumassa	358	334	7	338	6	23	48	-52	15	53
Övrigt och elimineringar	-	-	-	-	-	-10	-6	-	-23	-
Summa koncernen	1 844	1 735	6	1 756	5	297	341	-13	268	11

Kraftpapper

Första kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 202. I förhållande till fjärde kvartalet 2002 ökade resultatet med MSEK 13 eller 7 procent, huvudsakligen beroende på cirka 7 procent högre leveransvolym. Prisnivån ökade något för säckpapper och var stabil för övriga kraftpapper. Resultatet påverkades negativt av valuta liksom av utvecklingen av de rörliga kostnaderna. Jämfört med samma period föregående år ökade resultatet med MSEK 22 eller 12 procent på grund av såväl högre priser som volymer.

Wellråvara

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 82, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 28 eller 26 procent. Försämringen förklaras främst av högre kostnader, framför allt elenergi, där fluting är en elenergikrävande process. Genomsnittspriserna sjönk också samtidigt som valutautvecklingen var negativ. Dessa faktorer kunde endast delvis kompenseras av ökade leveransvolym. Jämfört med motsvarande period föregående år minskade resultatet med MSEK 14 eller 15 procent huvudsakligen på grund av högre kostnader.

Avsalumassa

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 23, en minskning med MSEK 25 från fjärde kvartalets nivå. Genomsnittspriserna sjönk och de rörliga kostnaderna har ökat. Ökade volymer med 11 % neutraliserade i viss mån dessa effekter. Jämfört med föregående år ökade resultatet med MSEK 8 eller 53 procent väsentligen på grund av högre priser.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2003 uppgick till MSEK 852. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 122. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 68. Medelantalet anställda var 1 149. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 430.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 mars 2003 var som följer:

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

Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger som tidigare meddelats rum tisdagen den 6 maj 2003 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Anmälan om deltagande skall vara bolaget tillhanda senast den 29 april 2003.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2002 på SEK 6,50 per aktie. Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning är fredagen den 9 maj. Utbetalning genom VPC beräknas ske onsdagen den 14 maj.

Utsikter

För Billeruds pappersprodukter råder tillfredställande balans på marknaden. Billeruds orderläge är fortsatt stabilt. För säckpapper kommer de under första kvartalet initierade prishöjningarna att få full effekt under andra kvartalet. För övriga kraftpapper är priserna relativt stabila. Stigande priser på returfiber har inneburit att prishöjningar aviserats för returfiberbaserade wellråvaror. Detta minskar prispressen på Billeruds nyfiberbaserade produkter. Dock är konkurrenstrycket på linerprodukter fortsatt högt på vissa marknader.

För avsalumassan har en prishöjning av långfibrig sulfatmassa till USD 560 per ton aviserats från 1 april och huvudsakligen redan genomförts. Efter sommaren kan dock avsalumassapriset åter komma att sjunka. För att undvika detta måste utbudet anpassas till rådande efterfrågan.

Tillverkningsstakten och leveransförmågan i Billeruds bruk är fortsatt god. Underhållsstopp kommer planmässigt att äga rum i Karlsborg under andra kvartalet och i Gruvön under tredje kvartalet.

Baserat på att nuvarande konjunkturläge består ligger Billeruds bedömning fast, d v s att resultatet 2003 kommer att ligga på 2002 års nivå.

Stockholm den 22 april 2003
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari – juni 2003	17 juli
Delårsrapport för januari – september 2003	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.

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer inkluderande de nya rekommendationer som trädde i kraft från 1 januari 2003. De nya rekommendationerna bedöms inte ha någon materiell påverkan på redovisningen. Vad avser Redovisningsrådets rekommendation RR 25, Rapportering för segment – rörelsegrenar och geografiska områden, se kommentarer under Produktområden sidan 5 i denna delårsrapport. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapporter, RR 20. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2002, sidorna 19 och 44-45.

Resultaträkning	3 månader			Helår
	Jan-mars 2003	Okt-dec 2002	Jan-mars 2002	Jan-dec 2002
MSEK				
Nettoomsättning	1 844	1 735	1 756	7 067
Övriga intäkter	2	2	1	10
Rörelsens intäkter	1 846	1 737	1 757	7 077
Råvaror och förnödenheter	-611	-597	-620	-2 417
Förändring av varulager	-33	22	-11	-38
Personalkostnader	-292	-292	-284	-1 171
Övriga externa kostnader	-518	-438	-483	-1 872
Avskrivningar	-95	-91	-91	-365
Rörelsens kostnader	-1 549	-1 396	-1 489	-5 863
Rörelseresultat	297	341	268	1 214
Finansiella poster	-21	-29	-21	-98
Resultat efter finansiella poster	276	312	247	1 116
Skatt	-76	-88	-70	-316
Nettoresultat	200	224	177	800
Vinst per aktie, SEK	3,45	3,85	2,82	13,25
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,44	3,84	-	13,23
Balansräkning				
	31 mars	31 mars	31 dec	
MSEK	2003	2002	2002	
Anläggningstillgångar	4 428	4 324	4 360	
Varulager	654	664	669	
Kundfordringar	1 143	1 217	1 107	
Övriga omsättningstillgångar	171	114	141	
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	491	412	596	
Summa tillgångar	6 887	6 731	6 873	
Eget kapital	3 433	3 268	3 233	
Räntebärande avsättningar	91	77	88	
Ej räntebärande avsättningar	696	508	699	
Räntebärande skulder	1 728	2 000	1 928	
Leverantörskulder	384	331	372	
Övriga, ej räntebärande skulder	555	547	553	
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 887	6 731	6 873	
Specifikation av förändring i eget kapital				
	Jan-mars	Jan-mars	Helåret	
MSEK	2003	2002	2002	
Ingående eget kapital	3 233	3 091	3 091	
Periodens resultat	200	177	800	
Utdelning	-	-	-220	
Återköp av aktier	-	-	-441	
Konvertibelt förlagslån, värdeskillnad marknadsränta/nominell ränta	-	-	3	
Utgående eget kapital	3 433	3 268	3 233	

Kassaflödesanalys	Jan-mars	Okt-dec	Jan-mars	Helåret
MSEK	2003	2002	2002	2002
Rörelseöverskott m m	392	428	358	1 567
Rörelsekapitalförändring m m	12	-	-36	48
Finansnetto, skatter m m	-146	-19	-196	-276
Kassaflöde från löpande verksamheten	258	409	126	1 339
Investering i anläggningstillgångar	-163	-109	-60	-373
Försäljning av anläggningstillgångar	-	2	-	3
Förändring av långfristiga fordringar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-163	-107	-60	-370
Operativt kassaflöde	95	302	66	969
Förändring av räntebärande skulder	-200	-288	-1	-62
Utdelning	-	-	-	-220
Återköp av aktier	-	-	-	-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde	-	-	-	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200	-288	-1	-720
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-105	14	65	249
Likvida medel vid årets början	596	582	347	347
Kassaflöde totalt	-105	14	65	249
Likvida medel vid periodens slut	491	596	412	596

Nyckeltal	Jan-mars	Jan-mars	Helåret
	2003	2002	2002
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	21	20	22
Rörelsemarginal, %	16	15	17
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26	23	25
Avkastning på eget kapital, %	26	25	26
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	26	-	26
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 760	4 932	4 653
Eget kapital, MSEK	3 433	3 268	3 233
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 327	1 665	1 420
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,39	0,51	0,44
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,38	-	0,43
Soliditet, %	50	49	47
Soliditet efter full konvertering, %	50	-	47
<i>Per aktie</i>			
Vinst per aktie, SEK	3,45	2,82	13,25
Genomsnittligt antal aktier, tusental	57 910	62 741	60 405
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,44	-	13,23
Genomsnittligt antal aktier, tusental	58 178	-	60 546
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	59,28	52,08	55,82
Antal aktier, tusental	57 910	62 741	57 910
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	59,48	-	56,04
Antal aktier, tusental	58 178	-	58 178
Bruttoinvesteringar, MSEK	163	60	373
Medelantal anställda	2 397	2 335	2 383

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2003	2002				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	945	3 507	894	878	860	875
Wellråvara	541	2 162	507	560	552	543
Avsalumassa	358	1 400	334	367	361	338
Övrigt och eliminerings	-	-2	0	-1	-1	-
Summa koncernen	1 844	7 067	1 735	1 804	1 772	1 756

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2003	2002				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	202	707	189	187	151	180
Wellråvara	82	413	110	116	91	96
Avsalumassa	23	158	48	67	28	15
Övrigt och eliminerings	-10	-64	-6	-16	-19	-23
Summa koncernen	297	1 214	341	354	251	268

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2003	2002				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	21	20	21	21	18	21
Wellråvara	15	19	22	21	16	18
Avsalumassa	6	11	14	18	8	5
Koncernen	16	17	20	20	14	15

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2003	2002				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	126	482	118	120	120	124
Wellråvara	125	494	112	126	129	127
Avsalumassa	83	316	75	75	84	82
Totalt	334	1 292	305	321	333	333