

Delårsrapport

Januari – juni 2001

MSEK	Kvartal			Januari-juni	
	2001 II	2001 I	2000 II	2001	2000
Nettoomsättning, MSEK	1 742	1 840	1 612	3 582	3 200
Rörelseresultat, MSEK	319	469	290	788	515

- *Billerud har bildats genom en sammanslagning av pappersbruken i Skärblacka, Karlsborg och Gruvön.*
- *Avkastningen på sysselsatt kapital mätt som rullande 12-månaderstal uppgick till 34 % (30% för helåret 2000).*
- *Fortsatt avmattning på marknaden.*
- *Börsertering planeras under december 2001.*

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer. Se vidare förutsättningar, sid 6.

Billerud-koncernen

Genom bildandet av Billerud, en sammanslagning av AssiDomäns pappersbruk Skärblacka och Karlsborg med Stora Ensos pappersbruk Gruvön, har ett nytt konkurrenskraftigt och i flera avseenden ledande bolag inom förpackningspapper etablerats. Billerud ägs idag till 50 % av AssiDomän och till 50 % av Stora Enso.

(Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma)

Försäljning och resultat

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för perioden, MSEK 1 742, minskade jämfört med föregående kvartal med MSEK 98 eller 5 %. Den lägre omsättningen förklaras av lägre volymer kraftpapper. Motsvarande period föregående år uppgick nettoomsättningen till MSEK 1 612.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 319, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 150 eller 32 %. Lägre priser på avsalumassa och det årliga underhållsstoppet i Skärblacka påverkade resultatet. Motsvarande period föregående år uppgick rörelseresultatet till MSEK 290.

Januari - juni

I förhållande till första halvåret 2000 ökade nettoomsättningen med MSEK 382 eller 12 % och uppgick till MSEK 3 582. Samtliga produktområden ökade sin omsättning.

Rörelseresultatet MSEK 788 innebar en förbättring i förhållande till första halvåret 2000 med MSEK 273 eller 53 %. Ökningen var hänförlig till högre genomsnittspriser där den gynnsamma valutautvecklingen med försvagad svensk krona förklarar merparten. Periodens resultat påverkades av produktionsstopp till följd av det svaga marknadsläget. Kostnadsnivån ökade något, huvudsakligen beroende på högre ved- och kemikaliepriser.

Finansnettot, uppgående till MSEK -55, avsåg främst marknadsmässiga kostnadsräntor på lån från ägarna.

Beräknad skattekostnad var MSEK 208. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på drygt 28 %.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 34 %, att jämföra med 30 % för helåret 2000. Avkastningen på eget kapital var 42 %.

Valutakursexponering

Koncernens försäljning sker till 25 % i svenska kronor och till 75 % i utländsk valuta, främst EUR, USD och GBP. Merparten av kostnaderna är i svenska kronor. Koncernen blir därmed exponerad för valutakursförändringar. För att hantera detta har Billerud säkrat valutakurserna enligt nedan.

Koncernens försäljning fördelad på valutor i % av omsättningen

EUR	40 %
SEK	25 %
USD	20 %
GBP	5 %
Övriga	10 %
Totalt	100 %

Kurssäkring i % av prognostiserade nettoflöden för kommande 12-månadersperiod

Valuta	Månad 1-3	Månad 4-6	Månad 7-12	Totalt	Snittkurser
EUR	90	50	15	40	9,29
USD	100	100	100	100	10,43
GBP	85	60	25	45	15,27

Investeringar, kassaflöde och finansiell ställning

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 853 per den 30 juni 2001, jämfört med MSEK 4 828 proforma 1 januari 2001.

Investeringarna uppgick till MSEK 198, medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 173. Merparten av investeringsbeloppet avser före årsskiftet påbörjade investeringsprojekt, främst industriansläggning och sodapanna vid Gruvön.

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till MSEK 698. Efter investeringar (MSEK 198) uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 500. Efter amorteringar av räntebärande skulder (MSEK 898) uppgick det totala kassaflödet till MSEK -398. Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2001 till MSEK 2 104, jämfört med MSEK 2 604 proforma 1 januari 2001.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,8 ggr jämfört med 1,2 ggr vid årets ingång. Det positiva operativa kassaflödet förklarar den minskade nettoskuldsättningsgraden.

Överenskommelse om en s.k. brygg-finansiering har resulterat i att refinansiering av lån från nuvarande ägare har säkrats. Denna avlösning kommer att genomföras i samband med den planerade börsnoteringen.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 412 att jämföra med 2 494 under motsvarande period föregående år. Antalet anställda minskade med cirka 140 personer i bruken och cirka 50 anställda i utländska försäljningsbolag tillkom under andra kvartalet genom överföring från AssiDomän och Stora Enso.

Produktområden

Nettoomsättning och rörelseresultat januari - juni

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2001	2000	% ändring	2001	2000	% ändring
Kraftpapper	1 818	1 593	14	410	217	89
Wellråvara	993	873	14	216	125	73
Avsalumassa	771	734	5	189	201	-6
Övrigt	-	-	-	-27	-28	-
Summa koncernen	3 582	3 200	12	788	515	53

Kraftpapper

Andra kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 179. I förhållande till första kvartalet 2001 sjönk resultatet med MSEK 52 eller 23 %, huvudsakligen beroende på lägre volymer.

Januari – juni

I förhållande till första halvåret 2000 ökade resultatet med MSEK 193 till MSEK 410. Resultatförbättringen förklaras av högre priser, främst till följd av den svagare svenska kronan. Volymerna var lägre i år och kostnaderna något högre.

Wellråvara

Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 109, en ökning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 2. Volymerna var högre än föregående kvartal medan priserna var lägre.

Januari - juni

I förhållande till första halvåret 2000 ökade resultatet med MSEK 91 till MSEK 216. Priserna var högre i år. Dock var volymerna lägre i år än första halvåret i fjol och kostnaderna något högre.

Avsalumassa

Andra kvartalet

Försäljningsvolymerna för avsalumassa var högre det senaste kvartalet än för det första kvartalet i år. Marknadspriset har dock fortsatt nedåt, varför rörelseresultatet minskade från MSEK 141 till MSEK 48.

Januari - juni

Jämfört med motsvarande period år 2000 var volymerna något högre det första halvåret i år. Priserna i svenska kronor var i stort sett oförändrade, medan högre kostnader under årets första sex månader förklarar att resultatet blev något lägre.

Integrationsarbetet

I början av året initierades ett antal projekt där samordningspotential identifierats mellan de tre pappersbruken Gruvön, Karlsborg och Skärblacka. Arbetet, vilket organiserats i olika arbetsgrupper, pågår med hög intensitet. De största strukturella samordningsvinsterna finns inom produktionen, men även inom säljorganisationen.

Kombinationen av tre bruk med likartad produktmix ger stora möjligheter till effektivisering och samordning. Dessutom tillkommer effekten av ökad kapacitet från nyligen genomförda investeringar, vilka ännu inte till fullo utnyttjats. Samordningen inklusive högre kapacitet beräknas ge en resultateffekt om cirka MSEK 200, med full effekt under 2003, förutsatt normalt kapacitetsutnyttjande.

Moderbolaget

I Billerud AB ingår Gruvön, försäljningsorganisation för den nordiska marknaden och marknader utanför Europa samt huvudkontorsfunktioner.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till MSEK 1 645. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 326. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 107. Medelantalet anställda var 1 110 (1 156). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 255.

Planering för börsnotering

AssiDomän avser att dela ut sina aktier i Billerud till sina aktieägare, enligt beslut på ordinarie bolagsstämma. Utdelningen beräknas bli genomförd i slutet av 2001. Notering på Stockholmsbörsen (O-listan) planeras i anslutning till utdelningen. Inför utdelningen kommer ett noteringsprospekt att publiceras.

Ägarstruktur

	2001-06-30
AssiDomän AB	50 %
Stora Kopparbergs Bergslags AB	50 %
Summa	100 %

Nedan visas ägarstrukturen i Billerud som den hade varit om utdelningen ägt rum i februari 2001. Tabellen återspeglar aktieägarstrukturen i Billerud under antagandet att Stora Enso före utdelningen säljer 20 procent av aktierna till institutioner (alternativ 1) respektive om Stora Enso istället säljer motsvarande aktier till AssiDomän (alternativ 2). Även dessa aktier kommer AssiDomän i så fall att dela ut till sina aktieägare.

Stora Enso har för avsikt att avyttra sitt kvarvarande innehav.

	Alt 1 Andel av kapital och röster, %	Alt 2 Andel av kapital och röster, %
Stora Enso	30,0	30,0
Nytt institutionellt ägande	20,0	0
Svenska staten	17,6	24,7
Capital Group fonder	3,5	5,0
SEB fonder	3,0	4,1
Franklin-Templeton fonder	2,5	3,5
Alecta	1,4	1,9
Övriga	22,0	30,8
Totalt	100,0 %	100,0 %

Marknadsutsikter

Efterfrågan var fortsatt svag under andra kvartalet. För kraftpapper har orderstocken minskat väsentligt jämfört med situationen för ett år sedan. Marginella prissänkningar har skett i lokala valutor under kvartalet och prispressen består, mycket beroende på sjunkande pappersmassapriser.

Marknaden för wellråvaror har också väsentligt försvagats jämfört med föregående år. Mindre prisreduktioner har skett och prispressen kvarstår.

På marknaden för avsalumassa har leveranserna varit låga, men på grund av kraftiga produktionsbegränsningar har lagren hos massaproducenterna endast stigit marginellt jämfört med årsskiftet. Priset för långfibrig massa av nordisk typ (NBSK) sjönk under kvartalet med USD 100-120 till USD 480. Fortsatta prissänkningar kan inte uteslutas och osäkerheten är stor om när en vändning kommer att ske.

Under andra kvartalet genomfördes det planerade årliga underhållsstoppet i Skärblacka. Under tredje kvartalet kommer underhållsstopp att genomföras i Gruvön och Karlsborg. Billerud genomförde produktionsbegränsningar på grund av efterfrågesituationen under kvartal ett och kvartal två. Rådande marknadsläge, kombinerat med en normal försvagning i samband med semesterperioden i Europa, gör att ytterligare produktionsbegränsningar förutses för kvartal tre.

Stockholm den 31 juli 2001
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma. Måttet vinst per aktie har inte redovisats eftersom bolagets kommande aktiestruktur fastställs först inför börsnoteringen. 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 en egen lånefinansiering. Mot bakgrund härav redovisas i proformaresultaträkningarna resultatet ned till rörelseresultat.

Delårsrapporten har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari – september 2001 30 oktober 2001

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
Tel 08-553 33500 Fax 08-553 33580 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 2 400 anställda.

Bilaga

Billerud-koncernen

Resultaträkning	April-juni	Jan-mars	Jan-juni	Jan-juni
MSEK	2001	2001	2001	2000
Nettoomsättning	1 742	1 840	3 582	3 200
Övriga intäkter	1	5	6	8
Rörelsens intäkter	1 743	1 845	3 588	3 208
Rörelsekostnader	-1 336	-1 291	-2 627	-2 543
Avskrivningar	-88	-85	-173	-150
Rörelsens kostnader	-1 424	-1 376	-2 800	-2 693
Rörelseresultat	319	469	788	515
Finansiella poster	-27	-28	-55	-
Resultat efter finansiella poster	292	441	733	-
Skatt	-83	-125	-208	-
Nettoresultat	209	316	525	-

Balansräkning

	30 juni	Proforma 1 jan
MSEK	2001	2001
Anläggningstillgångar	4 282	4 257
Varulager	676	633
Kundfordringar	1 209	1 064
Övriga omsättningstillgångar	139	176
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	331	729
Summa tillgångar	6 637	6 859
Eget kapital	2 749	2 224
Räntebärande avsättningar	74	102
Ej räntebärande avsättningar	448	431
Räntebärande skulder	2 361	3 231
Leverantörskulder	354	508
Övriga, ej räntebärande skulder	651	363
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 637	6 859

Specifikation av förändring i eget kapital Jan-juni

MSEK	2001
Ingående eget kapital	2 224
Periodens resultat	525
Utgående eget kapital	2 749

Kassaflödesanalys	Jan-juni
MSEK	2001
Rörelseöverskott	961
Rörelsekapitalförändring m m	0
Finansnetto, skatter m m	-263
Kassaflöde från löpande verksamheten	698
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-198
Operativt kassaflöde	500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-898
Kassaflöde totalt	-398
Likvida medel vid årets början	729
Kassaflöde totalt	-398
Likvida medel vid periodens slut	331

Nyckeltal	Jan-juni	Jan-juni	Helår
	2001	2000	2000
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	27	21	25
Rörelsemarginal, %	22	16	21
<i>Avkastningsmått</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	34 ²⁾	22 ³⁾	30 ²⁾
Avkastning på eget kapital, %	42 ³⁾	- ¹⁾	- ¹⁾
<i>Kapitalstruktur</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 853	4 658	4 828 ⁴⁾
Eget kapital, MSEK	2 749	- ¹⁾	2 224 ⁴⁾
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 104	- ¹⁾	2 604 ⁴⁾
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,8	- ¹⁾	1,2 ⁴⁾
Soliditet, %	41	- ¹⁾	32 ⁴⁾
Bruttoinvesteringar, MSEK	198	379	679
Medeltal anställda	2 412	2 494	2 442

¹⁾ Historiska data saknas

²⁾ Avser rullande 12 månader

³⁾ Historiska 12-månadersresultat saknas.

I beräkningen ingår periodens resultat, proportionellt uppräknat till helårsvärde

⁴⁾ Avser proforma 1 januari 2001

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001			2000		
	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	847	971	860	830	788	804
Wellråvara	511	482	438	448	432	441
Avsalumassa	384	387	472	418	392	343
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 742	1 840	1 770	1 696	1 612	1 588

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001			2000		
	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	179	231	158	213	123	94
Wellråvara	109	107	59	115	61	64
Avsalumassa	48	141	183	169	120	81
Övrigt och eliminerings	-17	-10	-14	-14	-14	-14
Summa koncernen	319	469	386	483	290	225

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2001			2000		
	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	21	24	18	26	16	12
Wellråvara	21	22	13	26	14	14
Avsalumassa	12	36	39	40	31	24
Koncernen	18	25	22	28	18	14

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2001			2000		
	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	106	133	120	125	123	132
Wellråvara	115	108	102	102	112	118
Avsalumassa	81	64	72	70	71	68