

	Kvartal			Helår
	2002 I	2001 IV	2001 I	2001
Nettoomsättning, MSEK	1 756	1 735	1 840	6 910
Rörelseresultat, MSEK	268	265	469	1 299
Rörelsemarginal, %	15	15	25	19
Resultat efter finansiella poster, MSEK	247	230	441	1 181
Vinst per aktie, SEK	2,82	2,98	5,04	13,81

- Stabil efterfrågan på marknaden under det första kvartalet men något sjunkande priser inom vissa segment jämfört med fjärde kvartalet.
- Marknadsituationen är relativt god med förbättrat orderläge under de senaste månaderna.
- Hög produktionseffektivitet och leveransförmåga i Billeruds bruk. Inga underhållsstopp genomfördes under kvartalet.
- Leveranserna uppgick till 333 000 ton, en ökning med 3 % jämfört med fjärde kvartalet 2001 och med 10 % jämfört med första kvartalet 2001.
- Rörelseresultatet blev MSEK 268, en ökning med 1 % jämfört med fjärde kvartalet 2001, men en minskning med 43 % jämfört med första kvartalet 2001.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 247. Justerat för poster av engångskaraktär innebär resultatet en minskning med MSEK 12 jämfört med föregående kvartal.
- Avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 23 %.

**Billeruds VD Bert Ostlund presenterar idag bokslutet på Operaterrassen kl 15.00**  
**För anmälan, skicka ett e-mail till [hearings@financialhearings.com](mailto:hearings@financialhearings.com)**  
**För deltagande, per telefon, i bokslutspresentation kl 15.00, ring +44 20 8241 0004**  
**Telefonkonferens (på engelska) kl 18.00, ring +44 20 8781 0598**  
**Se även den filmade företagspresentationen på [www.billerud.com](http://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](mailto:info@billerud.com)*

## **Billerud-koncernen**

### **Marknad**

Under första kvartalet har efterfrågan på Billeruds produkter generellt varit stabil. Totalt uppgick leveransvolymerna till 333 000 ton, en ökning med ca 3 procent jämfört med nivån under fjärde kvartalet 2001 och det bästa leveranskvartalet under senare år. En förutsättning för de ökade leveranserna har varit hög produktionseffektivitet och leveransförmåga i Billeruds bruk. Streamliningprojektet löper enligt plan. Inga underhållsstopp genomfördes under perioden.

För Billeruds förpackningspapper genomfördes mindre prissänkningar under kvartalet. Leveranserna uppgick totalt till 251 000 ton, en ökning med ca 6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2001.

På grund av höga lager sjönk marknadspriserna för långfibrig avsalumassa under kvartalet, från ca 465 USD/ton i början av januari till ca 435 USD/ton i början av april. De senaste veckorna har dock höjningar av massapriserna återigen annonserats. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 82 000 ton under kvartalet, en minskning med 6 procent jämfört med närmast föregående kvartal, delvis beroende på högre intern förbrukning.

### **Försäljning och resultat**

#### ***Första kvartalet***

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 756. Detta innebär en ökning med 1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2001 och en minskning med 5 procent jämfört med första kvartalet 2001.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 268, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 3 eller 1 procent och en minskning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 201 eller 43 procent.

Förändringen i rörelseresultatet, jämfört med fjärde kvartalet 2001, förklaras dels av att fjärde kvartalet inkluderade engångskostnader på MSEK 15 dels av att lägre försäljningspriser balanserats av högre leveransvolym och något lägre kostnader, framför allt avseende energi och kemikalier.

Resultatförsämringen i jämförelse med samma period i fjol förklaras av sänkta priser, uttryckt i EUR och USD, framförallt avseende avsalumassan, vilken svarar för MSEK 126 av resultatnedgången. Resultateffekten av prissänkningen har till en mindre del motverkats av en försvagad krona samt av ökade leveransvolym.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 4.

Finansnettot uppgick till MSEK -21 och utgjordes främst av räntekostnader på Billeruds syndikerade banklån. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 247. Justerat för poster av engångskaraktär innebär resultatet en minskning med MSEK 12 jämfört med föregående kvartal.

## Valutakursexponering

Genom att Billeruds tillverkande enheter finns i Sverige och 86 procent av tillverkningen exporteras, blir Billerud exponerat för valutakursförändringar, framförallt beroende på svängningarna i SEK-kursen i förhållande till EUR och USD. För att hantera detta har Billerud säkrat ca 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, USD och GBP till nedanstående kurser.

Under första kvartalet hade nettoflödet säkrats till SEK/EUR 9,49, SEK/USD 10,47 och SEK/GBP 15,04. Valutasäkringen gav en positiv resultateffekt på ca MSEK 30.

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

Valuta	Kv 2 2002	Kv 3 2002	Kv 4 2002	Kv 1 2003	Kv 2 2003	Snittkurs
SEK/EUR	9,53	9,54	9,42	9,49	9,21	9,43
SEK/USD	10,62	10,64	10,68	10,66	10,61	10,64
SEK/GBP	15,07	15,41	15,09	15,11	14,82	15,10

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 60 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 91. Investeringsutgifterna avser mindre projekt av underhållskaraktär samt de under fjärde kvartalet 2001 beslutade projekten i Gruvön och Karlsborg.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 932 per den 31 mars 2002, jämfört med MSEK 4 822 den 31 december 2001. Ökningen av det sysselsatta kapitalet förklaras av lägre skatteskulder, i övrigt har mycket små förändringar skett under kvartalet.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK 126. Kassaflödet har påverkats av att Billerud gjorde fyllnadsinbetalningar avseende inkomstskatt på MSEK 176, vilket avser skattekostnaden under 2001. Investeringarna uppgick under kvartalet till MSEK 60. Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 66, jämfört med MSEK 111 under det fjärde kvartalet 2001 och MSEK 202 första kvartalet 2001. Det operativa kassaflödet motsvarar Billeruds förändring i nettoskuldsättningen. Det operativa kassaflödet försämrades (i jämförelse med samma kvartal 2001) på grund av det lägre rörelseöverskottet som i viss mån kompenseras av en lägre investeringsnivå. Efter amorteringar av räntebärande skulder (MSEK 1) ökade likvida medel med MSEK 65.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2002 till MSEK 1 665, jämfört med MSEK 1 731 den 31 december 2001 och MSEK 2 402 den 31 mars 2001. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,51 ggr jämfört med 0,56 ggr den 31 december 2001 och 0,95 ggr den 31 mars 2001. Det positiva operativa kassaflödet i perioden april 2001-mars 2002 förklarar den minskade nettoskuldsättningsgraden.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 335 att jämföra med 2 351 under första kvartalet föregående år. Medelantalet anställda minskade således med 16 personer.

## Produktområden

### Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	Kv 1 2002	Kv 4 2001	% ändring	Kv 1 2001	% ändring	Kv 1 2002	Kv 4 2001	% ändring	Kv 1 2001	% ändring
Kraftpapper	875	834	5	972	-10	180	154	17	231	-22
Wellråvara	543	541	0	481	13	96	123	-22	107	-10
Avsalumassa	338	362	-7	387	-13	15	20	-25	141	-89
Övrigt och eliminerings	-	-2	-	-	-	-23	-32	-	-10	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 756</b>	<b>1 735</b>	<b>1</b>	<b>1 840</b>	<b>-5</b>	<b>268</b>	<b>265</b>	<b>1</b>	<b>469</b>	<b>-43</b>

### Kraftpapper

#### Första kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 180. I förhållande till fjärde kvartalet 2001 ökade resultatet med MSEK 26 eller 17 procent, huvudsakligen beroende på ca 6 procent högre leveransvolym. Prisnivån sjönk dock något. Jämfört med samma period föregående år minskade resultatet med MSEK 51 eller 22 procent på grund av såväl lägre priser som volymer. Volymminskningen ligger i linje med Billeruds strategi, vilken beskrivs under Wellråvara nedan.

### Wellråvara

#### Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 96, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 27 eller 22 procent. Försämringen förklaras främst av lägre priser vilka delvis kompenseras av en volymökning. Jämfört med föregående år minskade resultatet med MSEK 11 eller 10 procent trots väsentligt högre volymer. Resultateffekten av volymökningen har dock varit mindre än effekten av lägre priser. Volymökningen ligger i linje med Billeruds strategi att öka försäljningen av vit liner, vilket också leder till något lägre produktion och leveranser av oblekta kraftpapper.

### Avsalumassa

#### Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 15, en minskning med MSEK 5 från fjärde kvartalets nivå. Priserna sjönk marginellt och kostnaderna var relativt oförändrade mellan kvartalen. Jämfört med föregående år minskade resultatet med MSEK 126 eller 89 procent väsentligen på grund av lägre priser.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2002 uppgick till MSEK 838. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 117. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 32. Medelantalet anställda var 1 100. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 143.

## Bolagsstämma, aktieutdelning m m

Billerud ABs ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 7 maj 2002 kl 16.00. Plats: Aula Magna vid Stockholms Universitet. Anmälan om deltagande skall vara bolaget tillhanda senast den 30 april 2002.

Billeruds styrelse föreslår en utdelning avseende år 2001 på SEK 3,50 per aktie. Avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning är måndagen den 13 maj. Utbetalning genom VPC beräknas ske torsdagen den 16 maj.

## Utsikter

Marknadssituationen för förpackningspapper är för närvarande relativt god. För Billeruds del har orderläget förbättrats under de senaste månaderna. Den prispress som kännetecknat marknaden under det senaste året har upphört. Dock är prisnivån för närvarande något lägre än under första kvartalet i genomsnitt. Billerud överväger att höja priserna inom vissa marknader och segment med effekt i resultaträkningen under senare delen av året.

För avsalumassan har efterfrågesituationen förbättrats under den senaste tiden. Prisnivån på kortfibrig avsalumassa höjdes den 1 april med ca 30 EUR/ton. Höjningar har aviserats från den 1 maj för långfibrig massa.

Tillverkningstakten och leveransförmågan i Billeruds bruk är fortsatt god. Det årliga underhållsstoppet ägde rum i Skärblacka under april. Underhållsstopp planeras äga rum i Karlsborg under tredje kvartalet och i Gruvön under fjärde kvartalet.

Stockholm den 22 april 2002  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

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

## Bokslutsrapporter

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. 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.

MSEK	3 månader		Helår
	Jan-mars 2002	Jan-mars 2001	Jan-dec 2001
Nettoomsättning	1 756	1 840	6 910
Övriga intäkter	1	5	10
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 757</b>	<b>1 845</b>	<b>6 920</b>
Rörelsekostnader	-1 398	-1 291	-5 276
Avskrivningar	-91	-85	-345
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 489</b>	<b>-1 376</b>	<b>-5 621</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>268</b>	<b>469</b>	<b>1 299</b>
Finansiella poster	-21	-28	-118
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>247</b>	<b>441</b>	<b>1 181</b>
Skatt	-70	-125	-314
<b>Nettoresultat</b>	<b>177</b>	<b>316</b>	<b>867</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>2,82</b>	<b>5,04</b>	<b>13,81</b>

## Balansräkning

MSEK	31 mars 2002	31 mars 2001	31 dec 2001
Anläggningstillgångar	4 324	4 283	4 355
Varulager	664	640	708
Kundfordringar	1 217	1 175	1 118
Övriga omsättningstillgångar	114	130	115
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	412	429	347
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 731</b>	<b>6 657</b>	<b>6 643</b>
Eget kapital	3 268	2 542	3 091
Räntebärande avsättningar	77	99	77
Ej räntebärande avsättningar	508	431	509
Räntebärande skulder	2 000	2 732	2 001
Leverantörskulder	331	321	412
Övriga, ej räntebärande skulder	547	532	553
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>6 731</b>	<b>6 657</b>	<b>6 643</b>

Specifikation av förändring i eget kapital	31 mars 2002	31 mars 2001	Helåret 2001
MSEK			
Ingående eget kapital	3 091	2 224	2 224
Periodens resultat	177	318	867
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 268</b>	<b>2 542</b>	<b>3 091</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>31 mars</b>	31 mars	Helåret
MSEK	<b>2002</b>	2001	2001
Rörelseöverskott	<b>358</b>	554	1 633
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-36</b>	-213	-146
Finansnetto, skatter m m	<b>-196</b>	-28	-170
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>126</b>	313	1 317
Investering i anläggningstillgångar	<b>-60</b>	-111	-458
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	2
Förändring av långfristiga fordringar	-	-	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-60</b>	-111	-443
<b>Operativt kassaflöde (= förändring nettolåneskuld)</b>	<b>66</b>	202	874
Förändring av avsättning för pensioner	-	-3	-26
Förändring av räntebärande skulder	<b>-1</b>	-499	-1 230
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1</b>	-502	-1 256
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>65</b>	-300	-382
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>347</b>	729	729
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>65</b>	-300	-382
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>412</b>	429	347

<sup>1)</sup> Historiska data saknas

<b>Nyckeltal</b>	<b>31 mars</b>	31 mars	Helåret
	<b>2002</b>	2001	2001
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	<b>20</b>	30	24
Rörelsemarginal, %	<b>15</b>	25	19
<i>Avkastningsmått</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>23</b> <sup>2)</sup>	34 <sup>2)</sup>	27
Avkastning på eget kapital, %	<b>25</b> <sup>2)</sup>	53 <sup>3)</sup>	32
<i>Kapitalstruktur</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>4 932</b>	4 944	4 822
Eget kapital, MSEK	<b>3 268</b>	2 542	3 091
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>1 665</b>	2 402	1 731
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	<b>0,51</b>	0,95	0,56
Soliditet, %	<b>49</b>	38	47
Vinst per aktie, SEK	<b>2,82</b>	5,04	13,81
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	<b>52,08</b>	40,51	49,30
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>60</b>	111	458
Medelantal anställda	<b>2 335</b>	2 351	2 379

<sup>1)</sup> Antal aktier: 62 740 998

<sup>2)</sup> Avser rullande 12 månader

<sup>3)</sup> Historiska 12-månadersresultat saknas. I beräkningen ingår periodens resultat, proportionellt uppräknat till helårsvärde

## Produktområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

### Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2002	2001				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	180	756	154	192	179	231
Wellråvara	96	426	123	87	109	107
Avsalumassa	15	228	20	19	48	141
Övrigt och eliminerings	-23	-111 <sup>1)</sup>	-32	-52	-17	-10
Summa koncernen	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				
	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	21	22	18	24	21	24
Wellråvara	18	21	23	18	21	22
Avsalumassa	5	16	6	6	12	36
Koncernen	15	19	15	15	18	25

### Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

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