

	Kvartal			Januari-september	
	2003 III	2003 II	2002 III	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	<b>1 728</b>	1 731	1 804	<b>5 303</b>	5 332
Rörelseresultat, MSEK	<b>282</b>	284	354	<b>863</b>	873
Rörelsemarginal, %	<b>16</b>	16	20	<b>16</b>	16
Resultat efter finansiella poster, MSEK	<b>262</b>	266	329	<b>804</b>	804
Nettoreultat, MSEK	<b>186</b>	190	235	<b>577</b>	576
Vinst per aktie, SEK	<b>3,28</b>	3,30	4,02	<b>10,03</b>	9,42

- Fortsatt svag efterfrågan på marknaden.
- Rörelseresultatet under perioden januari till september blev MSEK 863, en minskning med 1 % jämfört med föregående år. Minskningen förklaras främst av något lägre leveransvolym.
- Jämfört med andra kvartalet minskade rörelseresultatet under tredje kvartalet med 1 % till MSEK 282. Minskningen förklaras främst av lägre genomsnittspriser.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 804, samma nivå som 2002. Avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 26 %. Exkluderat effekter av valutaflödessäkringarna var avkastningen 15 %.
- Det operativa kassaflödet under perioden uppgick till MSEK 666, varav MSEK 355 realiserades under tredje kvartalet.
- Leveranserna uppgick till 961 000 ton, en minskning med 3 % jämfört med föregående år. Årets underhållsstopp har nu genomförts i samtliga Billeruds bruk.
- Beslut har tagits att investera MSEK 316 i två större projekt i Gruvön och Skärblacka.
- Baserat på nuvarande marknadsläge är Billeruds bedömning att rörelseresultatet för helåret 2003 kommer att ligga omkring 10 % under 2002 års nivå. I delårsrapporten för andra kvartalet 2003 var motsvarande bedömning 10-15 % under 2002 års nivå.

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Bert Östlund på en presskonferens idag kl 15.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.  
Se även presskonferensen live på [www.billerud.com](http://www.billerud.com)**

# Billerud-koncernen

## Marknad

Den försämrade efterfrågesituation som inträdde under andra kvartalet 2003 kvarstod även under tredje kvartalet. Försämringen noterades främst i form av lägre orderstock och lägre genomsnittspriser. Produktionsbegränsningar på grund av orderbrist har också förekommit. Leveranserna under tredje kvartalet uppgick till 322 000 ton, en ökning med 6 procent jämfört med andra kvartalet, till följd av högre massaleveranser. Under årets första nio månader levererades 961 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med samma period 2002. Minskningen kan delvis förklaras av att underhållsstopp i alla tre bruken genomförts under perioden januari-september i år. Förra året genomfördes underhållsstoppet i Gruvön under fjärde kvartalet.

För Billeruds förpackningspapper gäller att den situation med lägre orderingång och orderstock som inträdde under andra kvartalet kvarstod även under tredje kvartalet. Försäljning har skett på nya marknader, vilket sänkt genomsnittspriserna. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 237 000 ton under tredje kvartalet, ungefär på samma nivå som under andra kvartalet. Under de första nio månaderna 2003 levererades 724 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med samma period 2002.

Efter en topp på 560 USD/ton i april/maj har priset för långfibrig avsalumassa sjunkit under sommaren till som lägst USD 510/ton vid utgången av juli. Från 1 september steg priset till 530 USD/ton och är för närvarande 545 USD/ton. Bakom prisökningen låg dels ökad efterfrågan från kinesiska köpare dels begränsat utbud främst till följd av underhållsstopp i Norden och Nordamerika. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 85 000 ton under tredje kvartalet, en ökning med 23 procent jämfört med andra kvartalet, då leveranserna begränsades av ombyggnader i Karlsborgs bruk. Under de första nio månaderna 2003 levererades 237 000 ton, en minskning med 2 procent jämfört med samma period 2002.

## Försäljning och resultat

### *Tredje kvartalet*

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 728 vilket betyder en oförändrad nivå jämfört med andra kvartalet. Den sexprocentiga ökningen av leveransvolymerna har motverkats av sänkta genomsnittspriser, främst beroende på det försämrade marknadsläget men också på en annorlunda produktmix med högre andel avsalumassa.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 282, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 2 eller 1 procent. Lägre genomsnittspriser kompenserades i stort sett av högre leveransvolymerna på avsalumassa och en säsongsmässigt lägre kostnadsnivå.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -20 och utgjordes främst av räntekostnader på Billeruds syndikerade banklån och annan upplåning. Räntekostnaderna var i stort sett oförändrade i jämförelse med andra kvartalet. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 262 och nettoresultatet till MSEK 186.

### *Januari - september*

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 303, ungefär samma nivå som motsvarande period 2002. Lägre leveransvolymerna har kompenserats av en något högre prisnivå.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 863, en minskning med MSEK 10 eller 1 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen berodde på lägre leveransvolym och något högre kostnadsnivå, vilket delvis kompenseras av ökade priser.

Finansnettot uppgick till MSEK -59, en förbättring med MSEK 10 eller 15 procent jämfört med samma period 2002. Förbättringen är helt hänförlig till den lägre nettoskuldssättningen.

Beräknad skattekostnad var MSEK 227. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28,2 procent.

## Valutakursexponering

Billerud har säkrat cirka 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 100 procent av 14 månaders beräknat nettoflöde i USD och ca 85 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 64 procent av EUR, 32 procent av USD och 4 procent av GBP.

Under de första nio månaderna 2003 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,32, USD/SEK 10,36 och GBP/SEK 14,52. Valutasäkringen gav en positiv resultateffekt på cirka MSEK 357, varav cirka MSEK 107 realiserades under tredje kvartalet. Av resultateffekten på cirka MSEK 357 härrörde 14 procent från säkring av EUR, 80 procent från USD och 6 procent från GBP.

En ytterligare resultateffekt 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 resultateffekt under tredje kvartalet på MSEK 22 jämfört med andra kvartalet.

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

Valuta	Kv 4 2003	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Kv 4 2004	Snittkurs
EUR/SEK	9,24	9,20	9,31	9,21	9,27	9,24
USD/SEK	9,69	9,28	8,76	8,44	8,54	8,96
GBP/SEK	14,15	13,98	13,58	13,11	-	13,82

Utestående kontrakt, som inte motsvaras av kundfordringar per den 30 september 2003, har inte påverkat resultatet. Om dessa kontrakt skulle blivit lösta per denna dag skulle det ha inneburit en positiv resultatpåverkan med MSEK 287.

## Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna uppgick till MSEK 305 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 284. Investeringsutgifterna avser miljöförbättrande åtgärder och kapacitetshöjning i Karlsborg, slutförandet av ombyggnaden av PM 4 i Gruvön samt mindre projekt av underhållskaraktär.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 574 per den 30 september 2003, jämfört med MSEK 4 653 den 31 december 2002. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 26 procent, att jämföra med 25 procent för helåret 2002. Avkastningen på eget kapital var 25 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på de första nio månaderna 2003 och uppräknat till årstakt, blir 25 procent. Om den positiva effekten av valutakontrakten räknas bort uppgår avkastningen den senaste 12-månadersperioden till 15 procent.

## Kassaflöde

Genom framförallt lägre skattebetalningar förbättrades kassaflödet från den löpande verksamheten i jämförelse med föregående år med MSEK 40 till MSEK 970 under de tre första kvartalen 2003. En högre investeringstakt medförde ett ungefär oförändrat operativt kassaflöde på MSEK 666, jämfört med MSEK 667 under samma period 2002.

Under januari-september betalades också MSEK 376 i aktieutdelning och genomfördes återköp av egna aktier med MSEK 141. Totalt betalades således MSEK 517 i olika former till aktieägarna.

Billeruds nettoskuldsättning minskade med MSEK 138 under perioden. Räntebärande skulder minskade med MSEK 191 under det att likvida medel minskade med MSEK 53

Kassaflödesanalysen ser i sammandrag ut som följer:

<b>MSEK</b> (positivt tecken avser skuldminskning)	<b>Jan-sept</b> <b>2003</b>	<b>Juli-sept</b> 2003	<b>Jan-sept</b> 2002
Från löpande verksamhet	<b>970</b>	411	930
Från investeringsverksamheten	<b>-304</b>	-56	-263
Operativt kassaflöde	<b>666</b>	355	667
Utdelning	<b>-376</b>	-	-220
Återköp av aktier	<b>-141</b>	-89	-441
Till aktieägarna	<b>-517</b>	-89	-661
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	<b>-11</b>	-3	3
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	<b>138</b>	263	9

## Finansiering

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2003 till MSEK 1 282 jämfört med MSEK 1 420 den 31 december 2002 och MSEK 1 722 den 30 september 2002. Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,39 ggr jämfört med 0,44 ggr den 31 december 2002 och 0,57 ggr den 30 september 2002.

Räntebärande lån per den 30 september 2003 uppgick till MSEK 1 726, fördelat på ett syndikerat banklån på MSEK 900, obligationslån på MSEK 500, ett certifikatprogram varav för närvarande utnyttjas cirka MSEK 298 samt ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 28.

Finansieringen med hjälp av obligationer har skett för att på ett bättre sätt fördela Billeruds låneförfall i tiden. Certifikatprogrammet uppgår totalt till MSEK 1 000. Avsikten är att refinansiera existerande syndikerade banklån och därmed reducera räntekostnaden. Utgivna certifikat täcks av långfristiga lånegarantier.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 415 att jämföra med 2 366 under samma period föregående år. Medelantalet anställda ökade således med 49 personer.

## 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

	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 3 2003	Kv 2 2003	% ändr.	Jan- sept 2003	Jan- sept 2002	% ändr.	Kv 3 2003	Kv 2 2003	% ändr.	Jan- sept 2003	Jan- sept 2002	%
MSEK												
Kraftpapper	868	873	-1	2 686	2 613	3	197	169	17	568	518	10
Wellråvara	486	521	-7	1 548	1 655	-7	58	91	-36	231	303	-24
Avsalumassa	376	337	12	1 071	1 066	1	51	38	34	112	110	2
Övrigt och elimineringsar	-2	-0		-2	-2		-24	-14		-48	-58	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 728</b>	<b>1 731</b>	<b>-</b>	<b>5 303</b>	<b>5 332</b>	<b>-1</b>	<b>282</b>	<b>284</b>	<b>-1</b>	<b>863</b>	<b>873</b>	<b>-1</b>

### Kraftpapper

#### Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 197, en ökning med MSEK 28 eller 17 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde främst på säsongsmässigt lägre kostnader och högre leveransvolymerna jämfört med andra kvartalet. Den genomsnittliga prisnivån sjönk något.

#### Januari-september

I jämförelse med förra året ökade rörelseresultatet med 10 procent till MSEK 568. Ökningen berodde främst på höjda priser. Leveransvolymerna var oförändrade.

### Wellråvara

#### Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 58, en minskning med MSEK 33 eller 36 procent jämfört med andra kvartalet. Resultatförsämringen berodde i huvudsak på lägre leveransvolymerna och något lägre priser. Resultatet under kvartalet har också påverkats av underhållsstoppet i Gruvön, där cirka 80 procent av Billeruds wellråvara tillverkas.

#### Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 231, ett försämrat resultat jämfört med förra året med MSEK 72 eller 24 procent. Försämringen beror på 5 procent lägre leveransvolymerna och något lägre genomsnittspriser.

### Avsalumassa

#### Tredje kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 51, en ökning med MSEK 13 eller 34 procent jämfört med det andra kvartalet. Ökningen förklaras av ökade leveransvolymerna och lägre kostnader.

#### Januari-september

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 112, en ökning med MSEK 2 eller 2 procent jämfört med förra året. Leveransvolymerna var något lägre och prisnivån, uttryckt i SEK, något högre än föregående år.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2003 uppgick till MSEK 2 442. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 281. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 117. Medelantalet anställda var 1 153. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 493.

## Indragning och återköp av aktier samt aktiefördelning

Bolagsstämman i Billerud AB beslutade den 6 maj 2003 om nedsättning av aktiekapitalet genom indragning av 4 831 000 förvärvade aktier. Denna nedsättning har nu genomförts. Aktiekapitalet uppgår efter nedsättningen till SEK 723 874 975 fördelat på 57 909 998 aktier om nominellt SEK 12,50.

Billerud har efter bolagsstämman återköpt 1 443 000 aktier till en genomsnittskurs av cirka 97,20 SEK/aktie. Återköpen motsvarar cirka 2,5 procent av det totala antalet aktier i bolaget, efter nedsättningen.

Aktiefördelningen per den 30 september 2003 var som följer:

Registrerat antal aktier	57 909 998
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 1 443 000</u>
Aktier på marknaden	56 466 998
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>268 047</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	56 735 045

## Beslutade investeringsprojekt

Styrelsen för Billerud AB har beslutat investera MSEK 316 i två större projekt i Gruvön och Skärblacka.

Investeringen i Gruvön uppgår till MSEK 247 och omfattar en ny biologisk externreningsanläggning. Den nya anläggningen förbättrar miljösituationen och uppfyller miljökraven enligt Gruvöns nu gällande verksamhetstillstånd. Investeringen är också en anpassning till nuvarande produktionsinriktning och kapacitet och ger en framtida flexibilitet för eventuellt kapacitetshöjande investeringar. Anläggningen tas i drift under första halvåret 2006. Projektet fanns också beskrivet i Billeruds noteringsprospekt hösten 2001.

Investeringen i Skärblacka uppgår till MSEK 69 och innebär en utökad kapacitet med 13 000 årston för säck- och kraftpapper på PM 9. Investeringen motiveras såväl av kapacitetsskäl som av Billeruds önskan att fortsätta utvecklingen av allt mer högkvalitativa säck- och kraftpapper. Investeringen uppfyller väl Billeruds avkastningskrav. Den ökade kapaciteten tas i drift i slutet av 2004.

## Förhandlingar om köp av Henry Cooke Ltd

Billerud förhandlar om ett köp av det engelska förpackningspappersföretaget Henry Cooke Ltd. Förvärvsprocessen har inletts och beräknas vara avslutad före årsskiftet. Den förväntade köpeskillingen beräknas uppgå till cirka MSEK 230 på skuldfri bas.

Företaget producerar förpackningspapper inriktat på papper för medicinska och flexibla förpackningar, vilket är två av Billeruds prioriterade segment. Kapaciteten är cirka 45 000 årston. Företaget har cirka 180 anställda och omsätter cirka MSEK 400. Försäljningen sker globalt men med tyngdpunkt i Europa.

## Nomineringskommitté

En nomineringskommitté inför 2004 års ordinarie bolagsstämma har utsetts, bestående av Lars Öhrstedt, AFA, Björn Lind, SEB Fonder och SEB Trygg Liv samt Caroline af Ugglas, Skandia Fonder och Skandia Liv. 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](mailto:ingvar.petersson@billerud.com) eller per post under adress Billerud AB, Box 703, 169 27 Solna.

## Utsikter

För Billeruds förpackningspapper väntas fortsatt svag efterfrågan den närmaste tiden. Pristryck nedåt råder på vissa marknader och inom vissa segment.

För avsalumassan har priserna stigit i september och oktober. Ytterligare prisökningar kan komma under resten av året.

Produktionskapaciteten i Billeruds bruk har under året ökat med cirka 50 000 årston. Inga underhållsstopp planeras under fjärde kvartalet. Den högre produktionskapaciteten bedöms inte kunna utnyttjas fullt ut under resten av året på grund av rådande marknadsläge.

Baserat på nuvarande marknadsläge är Billeruds bedömning att rörelseresultatet för helåret 2003 kommer att ligga omkring 10 procent under 2002 års nivå. I delårsrapporten för andra kvartalet 2003 var motsvarande bedömning 10-15 procent under 2002 års nivå.

Stockholm den 21 oktober 2003  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

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

## Bokslutsrapporter

Bokslutskommuniké januari-december 2003	27 januari 2004
Delårsrapport januari-mars 2004	22 april 2004
Delårsrapport januari-juni 2004	20 juli 2004
Delårsrapport januari-september 2004	21 oktober 2004
Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 5 maj 2004	

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](mailto: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 – rörelsegränar 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			9 månader			Helår
	Juli-sept 2003	Apr-jun 2003	Jan-mars 2003	Juli-sept 2002	Jan-sept 2003	Jan-sept 2002	Jan-dec 2002
MSEK							
Nettoomsättning	1 728	1 731	1 844	1 804	5 303	5 332	7 067
Övriga intäkter	4	2	2	3	8	8	10
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 732</b>	<b>1 733</b>	<b>1 846</b>	<b>1 807</b>	<b>5 311</b>	<b>5 340</b>	<b>7 077</b>
Råvaror och förnödenheter	-603	-605	-611	-608	-1 819	-1 820	-2 417
Förändring av varulager	-13	31	-33	24	-15	-60	-38
Personalkostnader	-293	-334	-292	-284	-919	-879	-1 171
Övriga externa kostnader	-447	-446	-518	-492	-1 411	-1 434	-1 872
Avskrivningar	-94	-95	-95	-93	-284	-274	-365
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 450</b>	<b>-1 449</b>	<b>-1 549</b>	<b>-1 453</b>	<b>-4 448</b>	<b>-4 467</b>	<b>-5 863</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>282</b>	<b>284</b>	<b>297</b>	<b>354</b>	<b>863</b>	<b>873</b>	<b>1 214</b>
Finansiella poster	-20	-18	-21	-25	-59	-69	-98
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>262</b>	<b>266</b>	<b>276</b>	<b>329</b>	<b>804</b>	<b>804</b>	<b>1 116</b>
Skatt	-76	-76	-76	-94	-227	-228	-316
<b>Nettoresultat</b>	<b>186</b>	<b>190</b>	<b>200</b>	<b>235</b>	<b>577</b>	<b>576</b>	<b>800</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>3,28</b>	<b>3,30</b>	<b>3,45</b>	<b>4,02</b>	<b>10,03</b>	<b>9,42</b>	<b>13,25</b>
<b>Vinst per aktie efter full konvertering, SEK</b>	<b>3,27</b>	<b>3,29</b>	<b>3,44</b>	<b>4,00</b>	<b>10,00</b>	<b>9,41</b>	<b>13,23</b>

## Balansräkning

MSEK	30 sept	30 sept	30 juni	31 mars	31 dec
	2003	2002	2003	2003	2002
Anläggningstillgångar	4 379	4 344	4 419	4 428	4 360
Varulager	638	635	688	654	669
Kundfordringar	1 162	1 224	1 143	1 143	1 107
Övriga omsättningstillgångar	184	104	178	171	141
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	543	582	279	491	596
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 906</b>	<b>6 889</b>	<b>6 707</b>	<b>6 887</b>	<b>6 873</b>
Eget kapital	3 293	3 009	3 195	3 433	3 233
Räntebärande avsättningar	99	77	96	91	88
Ej räntebärande avsättningar	688	502	694	696	699
Räntebärande skulder	1 726	2 227	1 728	1 728	1 928
Leverantörskulder	361	365	354	384	372
Övriga, ej räntebärande skulder	739	709	640	555	553
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>6 906</b>	<b>6 889</b>	<b>6 707</b>	<b>6 887</b>	<b>6 873</b>

## Specifikation av förändring i eget kapital

MSEK	Jan-sept	Jan-sept	Jan-juni	Jan-	Helåret
	2003	2002	2003	mars	2002
Ingående eget kapital	3 233	3 091	3 233	3 233	3 091
Periodens resultat	577	576	390	200	800
Utdelning	-376	-220	-376	-	-220
Återköp av aktier	-141	-441	-52	-	-441
Konvertibelt förlagslån, värdeskillnad marknadsränta/nominell ränta	-	3	-	-	3
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 293</b>	<b>3 009</b>	<b>3 195</b>	<b>3 433</b>	<b>3 233</b>



<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Jan-sept</b>	Jan-sept	Juli-sept	Helåret
MSEK	<b>2003</b>	2002	2003	2002
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>1 145</b>	1 139	373	1 567
Rörelsekapitalförändring m m	<b>22</b>	48	56	48
Finansnetto, skatter m m	<b>-197</b>	-257	-18	-276
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>970</b>	930	411	1 339
Investering i anläggningstillgångar	<b>-305</b>	-264	-56	-373
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>1</b>	1	-	3
Förändring av långfristiga fordringar	<b>-</b>	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-304</b>	-263	-56	-370
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>666</b>	667	355	969
Förändring av räntebärande skulder	<b>-202</b>	226	-2	-62
Utdelning	<b>-376</b>	-220	-	-220
Återköp av aktier	<b>-141</b>	-441	-89	-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde	<b>-</b>	3	-	3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-719</b>	-432	-91	-720
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-53</b>	235	264	249
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>596</b>	347	279	347
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>-53</b>	235	264	249
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>543</b>	582	543	596

<sup>1)</sup> I beloppet ingår för perioden januari-september 2003 rörelseresultat MSEK 863, återlagda avskrivningar MSEK 284 samt övriga poster, MSEK -2.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-sept</b>	Jan-sept	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
	<b>2003</b>	2002	2003	2003	2002
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	<b>22</b>	22	22	21	22
Rörelsemarginal, %	<b>16</b>	16	16	16	17
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>26</b>	24	27	26	25
Avkastning på eget kapital, %	<b>25</b>	25	27	26	26
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>25</b>	25	27	26	26
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>4 574</b>	4 732	4 740	4 760	4 653
Eget kapital, MSEK	<b>3 293</b>	3 009	3 195	3 433	3 233
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>1 282</b>	1 722	1 545	1 327	1 420
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	<b>0,39</b>	0,57	0,48	0,39	0,44
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>0,38</b>	0,56	0,47	0,38	0,43
Soliditet, %	<b>48</b>	44	48	50	47
Soliditet efter full konvertering, %	<b>48</b>	44	48	50	47
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	<b>10,03</b>	9,42	6,75	3,45	13,25
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>57 491</b>	61 236	57 805	57 910	60 405
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	<b>10,00</b>	9,41	6,73	3,44	13,23
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>57 759</b>	61 335	58 074	58 178	60 546
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	<b>58,31</b>	51,96	55,69	59,28	55,82
Antal aktier, tusental	<b>56 467</b>	57 910	57 374	57 910	57 910
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	<b>58,53</b>	52,19	55,92	59,48	56,04
Antal aktier, tusental	<b>56 735</b>	58 178	57 642	58 178	58 178
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>305</b>	264	249	163	373
Medelantal anställda	<b>2 415</b>	2 366	2 388	2 397	2 383

## Produktområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2003			2002				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	868	873	945	3 507	894	878	860	875
Wellråvara	486	521	541	2 162	507	560	552	543
Avsalumassa	376	337	358	1 400	334	367	361	338
Övrigt och elimineringar	-2	-	-	-2	0	-1	-1	-
Summa koncernen	1728	1 731	1 844	7 067	1 735	1 804	1 772	1 756

### Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2003			2002				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	197	169	202	707	189	187	151	180
Wellråvara	58	91	82	413	110	116	91	96
Avsalumassa	51	38	23	158	48	67	28	15
Övrigt och elimineringar	-24	- 14	-10	-64	-6	-16	-19	-23
Summa koncernen	282	284	297	1 214	341	354	251	268

### Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2003			2002				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	23	19	21	20	21	21	18	21
Wellråvara	12	18	15	19	22	21	16	18
Avsalumassa	14	11	6	11	14	18	8	5
Koncernen	16	16	16	17	20	20	14	15

### Leveransvolymier kvartalsvis per produktområde

kton	2003			2002				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	122	115	126	482	118	120	120	124
Wellråvara	115	121	125	494	112	126	129	127
Avsalumassa	85	69	83	316	75	75	84	82
Totalt	322	305	334	1 292	305	321	333	333