

Genom etablerandet 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 ägdes per den 30 september till 50 procent av AssiDomän och till 50 procent av Stora Enso.

Eftersom Stora Enso efter september månads utgång har överenskommit med AssiDomän att sälja 20 procent av aktierna i Billerud till AssiDomän, innehar AssiDomän 70 procent av aktierna i Billerud.

(Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma)

	Kvartal			Januari-september	
	2001 III	2001 II	2000 III	2001	2000
Nettoomsättning, MSEK	1 593	1 742	1 696	5 175	4 895
Rörelseresultat, MSEK	246	319	483	1 034	998
Rörelsemarginal, %	15	18	28	20	20
Resultat efter finansiella poster, MSEK	217	292	- ¹⁾	951	- ¹⁾
Vinst per aktie, SEK	2,45	3,33	- ¹⁾	10,83	- ¹⁾

1) Historiska data saknas

- Fortsatt avmattning på marknaden.
- Rörelseresultatet för perioden januari-september 2001 blev något bättre än samma period förra året.
- Resultatet försämrades i tredje kvartalet med MSEK 73 jämfört med föregående kvartal, i huvudsak på grund av lägre genomsnittspriser på avsalumassa, underhållsstopp i Gruvön och Karlsborg samt kostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering (MSEK 22).
- Avkastningen på sysselsatt kapital mätt som rullande 12-månaderstal uppgick till 30 procent (30 procent för helåret 2000).
- Börsnotering planeras till den 20 november 2001.
- Bedömningen är att resultatet under det fjärde kvartalet något kommer att underskrida tredje kvartalets nivå.

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

Redovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer. Se vidare förutsättningar, sid 7.

Billerud-koncernen

Marknad

Under året har efterfrågan på Billeruds produkter varit relativt stabil med leveransvolymerna endast marginellt lägre än föregående års nivå. Marknaden för Billeruds förpackningspapper var under inledningen av året stark, men har därefter successivt försvagats. Prissänkningar har skett i lokala valutor, men detta har kompenseras genom försvagningen av den svenska kronan.

Efterfrågan på avsalumassa har varit låg, men på grund av kraftiga produktionsbegränsningar har lagren hos massaproducenterna sjunkit under året. Priset på långfibrig avsalumassa har sjunkit kraftigt, från USD 710 per ton vid årets ingång till USD 450 per ton i slutet av september. Från oktober har dock vissa prishöjningar skett för avsalumassa.

Billerud genomförde produktionsbegränsningar på grund av efterfrågesituationen under första halvåret i år. Under tredje kvartalet genomfördes de årliga underhållsstoppen i Gruvön och Karlsborg, vilket ledde till lägre produktion och leveranser.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för perioden uppgick till MSEK 1 593, en minskning med 9 procent jämfört med andra kvartalet. Den lägre omsättningen förklaras av lägre leveranser av framför allt wellråvaror samt sänkta priser på avsalumassa. Priserna på Billeruds pappersprodukter, uttryckta i svenska kronor, var i genomsnitt relativt stabila. De lägre volymerna förklaras främst av att de årliga underhållsstoppen genomfördes i två bruk (Gruvön och Karlsborg) under kvartal 3 men endast i ett bruk (Skärblacka) under kvartal 2.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 246, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 73 eller 23 procent. Resultatet påverkades negativt av de sänkta priserna på avsalumassan och de minskade leveranserna genom underhållsstoppen. Dessutom belastades resultatet under kvartalet av MSEK 22 i engångskostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Januari - september

I förhållande till de tre första kvartalen år 2000 ökade nettoomsättningen med 6 procent och uppgick till MSEK 5 175. Den ökade omsättningen förklaras av högre priser på kraftpapper och wellråvaror samt den försvagade svenska kronan. Detta har motverkats av lägre priser på avsalumassa. Totalt minskade leveranserna med 3 procent i jämförelse med samma period år 2000.

Rörelseresultatet MSEK 1 034 innebar en förbättring jämfört med de tre första kvartalen 2000 med MSEK 36 eller 4 procent. Ökningen var hänförlig till de högre genomsnittspriserna för Billeruds pappersprodukter. Effekten av de ökade priserna i svenska kronor motverkades dock av sänkta massapriser och högre rörliga kostnader, huvudsakligen beroende på högre ved- och kemikaliepriser.

I jämförelse med föregående år belastades resultatet av MSEK 32 i engångskostnader för skapandet av Billerud och för börsnoteringen. Föregående år återbetalades SPP-medel med MSEK 25. Justerat för dessa två poster uppgick resultatförbättringen, jämfört med år 2000, till MSEK 93.

Finansnettot, uppgående till MSEK -83, avsåg marknadsmässiga kostnadsräntor på lån från ägarna.

Beräknad skattekostnad var MSEK -271. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på drygt 28 procent.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 30 procent, att jämföra med 30 procent för helåret 2000. Avkastningen på eget kapital var 35 procent.

Valutakursexponering

Koncernens fakturering sker till 25 procent i svenska kronor och till 75 procent i utländsk valuta, främst EUR, USD och GBP. Större delen av faktureringen i SEK är emellertid nära relaterad till marknadsprissättning i andra valutor, främst USD. Koncernens valutasäkring tar hänsyn till dessa underliggande flöden. Merparten av kostnaderna är i svenska kronor. Koncernen blir därmed exponerad för valutakursförändringar. För att hantera detta har Billerud säkrat valutakurserna enligt nedan.

Koncernens fakturering fördelad på valutor i procent av omsättningen jan-sept 2001

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

Kurssäkring i procent av prognostiserade underliggande nettoflöden för kommande 12-månadersperiod

Valuta	Månad 1-3	Månad 4-6	Månad 7-12	Totalt	Snittkurser
EUR	100	80	55	70	9,58
USD	100	100	95	95	10,56
GBP	100	60	50	65	15,21

Investeringar, kassaflöde och finansiell ställning

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 745 per den 30 september 2001, jämfört med MSEK 4 828 proforma 1 januari 2001.

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 275 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 259. Merparten av investeringsbeloppet avser före årsskiftet påbörjade investeringsprojekt, främst industriansläggning och sodapanna vid Gruvön. Investeringsprojekt, som beslutats efter årsskiftet, inkluderar utbyte av tvättfilter i Skärblacksa.

Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till MSEK 1 035. Efter nettoinvesteringar (MSEK 272) uppgick det operativa kassaflödet till MSEK 763. Det operativa kassaflödet

motsvarar Billeruds förändring i nettoskuldsättning. Efter amorteringar av räntebärande skulder (MSEK 1 356) uppgick det totala kassaflödet till MSEK -593. Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2001 till MSEK 1 841, jämfört med MSEK 2 604 proforma 1 januari 2001.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,6 ggr jämfört med 1,2 ggr vid årets ingång. Det positiva operativa kassaflödet förklarar den minskade nettoskuldsättningsgraden.

Billerud avtalade under tredje kvartalet med SEB om en s.k. bryggfinansiering. Denna innebär 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 de tre första kvartalen till 2 357 att jämföra med 2 486 under motsvarande period föregående år. Medelantalet anställda minskade således med cirka 130 personer.

Produktområden

Nettoomsättning och rörelseresultat januari - september

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2001	2000	% ändring	2001	2000	% ändring
Kraftpapper	2 615	2 421	8	602	430	40
Wellråvara	1 468	1 321	11	303	240	26
Avsalumassa	1 092	1 153	-5	208	371	-44
Övrigt	-	-	-	-79 ¹⁾	-43	-84
Summa koncernen	5 175	4 895	6	1 034	998	4

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

Kraftpapper

Tredje kvartalet

Periodens rörelseresultat var MSEK 192. I förhållande till andra kvartalet 2001 steg resultatet med MSEK 13 eller 7 procent, huvudsakligen beroende på lägre kostnader.

Januari – september

I förhållande till de tre första kvartalen 2000 ökade resultatet med 40 procent till MSEK 602. Leveranserna minskade med 9 procent, vilket uteslutande avser säckpappersvolymerna. Leveranserna av tekniska kraftpapper var oförändrade. Resultatförbättringen förklaras av högre priser, vilka således mer än kompenserade de lägre leveranserna.

Wellråvara

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 87, en minskning i förhållande till föregående kvartal med MSEK 22. Försämringen förklaras av 8 procent lägre leveranser jämfört med föregående kvartal.

Januari - september

I förhållande till de tre första kvartalen 2000 ökade resultatet med 26 procent till MSEK 303. Priserna var högre i år, men resultateffekten av detta begränsades av högre kostnader. Leveranserna var i stort sett oförändrade.

Avsalumassa

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 19, en minskning med MSEK 29 från andra kvartalets nivå. Huvudförklaringen till resultatutfallet var prisnedgången även om något sänkta leveranser bidrog.

Januari - september

Jämfört med motsvarande period år 2000 var leveranserna 7 procent högre de tre första kvartalen i år. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 208, en minskning med 44 procent. Minskningen berodde främst på sänkta priser.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under de första tre kvartalen uppgick till MSEK 2 366. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 379. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 150. Medelantalet anställda var 1 104. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 99.

Planering för börsnotering

AssiDomän AB:s ordinarie bolagsstämma i maj 2001 beslutade om utdelning av samtliga av AssiDomän AB ägda aktier i Billerud AB till sina aktieägare. Sedan Stora Enso utnyttjat sin option att sälja 20 procent av aktierna till AssiDomän AB, innehar AssiDomän AB 70 procent av aktierna i Billerud AB, vilka kommer att utdelas. En extra bolagsstämma i Billerud AB den 17 oktober 2001 beslutade om en split och fondemission. Därefter uppgår antalet aktier i Billerud till 62 740 998.

Stockholmsbörsens bolagskommitté beräknas behandla Billeruds noteringsansökan den 31 oktober. Om ansökan godkännes beräknas notering av Billeruds aktier på O-listan ske från och med den 20 november.

Ägarstruktur

Nedan visas ägarförhållanden i Billerud som om utdelningen till aktieägarna i AssiDomän hade skett den 4 oktober 2001. Baserat på ägandet i AssiDomän den 4 oktober 2001 visas vidare ägandet i Billerud om svenska statens, genom Sveaskog AB, erbjudande till aktieägarna i AssiDomän accepteras av ägarna nedan och fullföljs enligt villkor som offentliggjordes den 10 oktober 2001, innefattande bland annat att likviden delvis utgörs av aktier i Billerud.

	Efter utdelningen		Vid fullföljande av Sveaskogs bud på AssiDomän	
	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Stora Enso	18 822 300	30,0%	18 822 300	30,0%
Svenska staten	15 510 088	24,7%	0	0,0%
Capital Group fonder	2 584 615	4,1%	3 995 723	6,4%
Alecta	2 504 710	4,0%	3 872 193	6,2%
FranklinTempleton fonder	2 188 361	3,5%	3 383 127	5,4%
SEB fonder	1 745 234	2,8%	2 698 069	4,3%
Investor	1 375 385	2,2%	2 126 296	3,4%
SEB-Trygg Försäkring	709 154	1,1%	1 096 327	1,7%
SEB	556 483	0,9%	860 303	1,4%
Zenit fond	473 077	0,8%	731 360	1,2%
Tredje AP-fonden	439 431	0,7%	679 344	1,1%
Andra AP-fonden	345 849	0,6%	534 671	0,9%
Första AP-fonden	317 908	0,5%	491 474	0,8%
SPP Livförsäkring AB	251 432	0,4%	388 705	0,6%
Övriga	14 916 971	23,7%	23 061 106	36,6%
Totalt	62 740 998	100,0%	62 740 998	100,0%

Utsikter

Hittills under året har marknadsförutsättningarna varit blandade. Marknaden för Billeruds pappersprodukter var stark under inledningen av året, men har därefter successivt försvagats. Samtidigt har priserna på avsalumassa fallit kraftigt, även om en stabilisering har skett under hösten.

Efter rapportperiodens utgång har marknaden fortsatt att försvagas. Bedömningen är att resultatet under kvartal fyra något kommer att underskrida det tredje kvartalets nivå. Skälet är att vissa prissänkningar genomförts för Billeruds pappersprodukter.

Stockholm den 25 oktober 2001
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Samtliga ekonomiska uppgifter avseende år 2000 är proforma. 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 egen finansiering av lån, obeskattade reserver och eget kapital. Redovisningsrådets rekommendation om redovisning av inkomstskatt (RR 9) tillämpas från och med 2001. Mot bakgrund härav redovisas i proformaresultaträkningarna resultatet ned till rörelseresultat och någon omräkning enligt RR 9 har inte med rimlig precision kunnat göras retroaktivt utan gjorts från och med 1 januari 2001. Av samma anledning redovisas ej kassaflödesanalys för perioden januari – september 2000. Med dessa undantag har denna delårsrapport upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapporter (RR 20).

Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper och nyckeltalsdefinitioner kan erhållas från bolaget.

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 oktober 2001

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Owe Wallinder
Auktoriserad revisor

Bokslutsrapport

Bokslutsrapport för helåret 2001

7 februari 2002

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 Skärblacker. 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	3 månader			9 månader	
	Juli-sept 2001	April-juni 2001	Juli-Sept 2000	Jan-sept 2001	Jan-sept 2000
MSEK					
Nettoomsättning	1 593	1 742	1 696	5 175	4 895
Övriga intäkter	2	1	16	8	25
Rörelsens intäkter	1 595	1 743	1 712	5 183	4 920
Rörelsekostnader	-1 262	-1 336	-1 154	-3 890	-3 697
Avskrivningar	-87	-88	-75	-259	-225
Rörelsens kostnader	-1 349	-1 424	-1 229	-4 149	-3 922
Rörelseresultat	246	319	483	1 034	998
Finansiella poster	-29	-27	-	-83	-
Resultat efter finansiella poster	217	292	-	951	-
Skatt	-63	-83	-	-271	-
Nettoresultat	154	209	-	680	-
Vinst per aktie, SEK	2,45	3,33	-	10,83	-

Balansräkning	Proforma	
	30 sept 2001	1 jan 2001
MSEK		
Anläggningstillgångar	4 270	4 257
Varulager	639	633
Kundfordringar	1 142	1 064
Övriga omsättningstillgångar	111	176
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	136	729
Summa tillgångar	6 298	6 859
Eget kapital	2 904	2 224
Räntebärande avsättningar	73	102
Ej räntebärande avsättningar	416	431
Räntebärande skulder	1 904	3 231
Leverantörskulder	368	508
Övriga, ej räntebärande skulder	633	363
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 298	6 859

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-sept 2001
MSEK	
Ingående eget kapital	2 224
Periodens resultat	680
Utgående eget kapital	2 904

Kassaflödesanalys	Jan-sept
MSEK	2001
Rörelseöverskott	1 292
Rörelsekapitalförändring m m	-174
Finansnetto, skatter m m	-83
Kassaflöde från löpande verksamheten	1 035
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-272
Operativt kassaflöde	763
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 356
Kassaflöde totalt	-593
Likvida medel vid årets början	729
Kassaflöde totalt	-593
Likvida medel vid periodens slut	136

Nyckeltal	Jan-sept	Jan-sept	Helår
	2001	2000	2000
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	25	25	25
Rörelsemarginal, %	20	20	21
<i>Avkastningsmått</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	30 ²⁾	28 ³⁾	30 ¹⁾
Avkastning på eget kapital, %	35 ³⁾	- ¹⁾	- ¹⁾
<i>Kapitalstruktur</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 745	4 834	4 828 ⁴⁾
Eget kapital, MSEK	2 904	- ¹⁾	2 224 ⁴⁾
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 841	- ¹⁾	2 604 ⁴⁾
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,6	- ¹⁾	1,2 ⁴⁾
Soliditet, %	46	- ¹⁾	32 ⁴⁾
Vinst per aktie, SEK ⁵⁾	10,83	- ¹⁾	14,40
Bruttoinvesteringar, MSEK	275	527	679
Medelantal anställda	2 357	2 486	2 442

¹⁾ Historiska data saknas

²⁾ Avser rullande 12 månader

³⁾ Historiska 12-månadersresultat saknas.

⁴⁾ I beräkningen ingår periodens resultat, proportionellt uppräknat till helårsvärde

⁴⁾ Avser proforma 1 januari 2001

⁵⁾ Antal aktier: 62 740 998

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001				2000		
	III	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	797	847	971	860	830	788	804
Wellråvara	475	511	482	438	448	432	441
Avsalumassa	321	384	387	472	418	392	343
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 593	1 742	1 840	1 770	1 696	1 612	1 588

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2001				2000		
	III	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	192	179	231	158	213	123	94
Wellråvara	87	109	107	59	115	61	64
Avsalumassa	19	48	141	183	169	120	81
Övrigt och eliminerings	-52 ¹⁾	-17	-10	-14	-14	-14	-14
Summa koncernen	246	319	469	386	483	290	225

1) Här ingår MSEK 22 i kostnader för uppbyggnad av Billerud och börsnotering.

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2001				2000		
	III	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	24	21	24	18	26	16	12
Wellråvara	18	21	22	13	26	14	14
Avsalumassa	6	12	36	39	40	31	24
Koncernen	15	18	25	22	28	18	14

Leveransvolym kvartalsvis per produktområde

kton	2001				2000		
	III	II	I	IV	III	II	I
Kraftpapper	107	109	130	120	125	123	132
Wellråvara	106	115	108	102	102	112	118
Avsalumassa	78	81	64	72	70	71	68