

	Kvartal			Januari-Juni	
	2003 II	2003 I	2002 II	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	1 731	1 844	1 772	3 575	3 528
Rörelseresultat, MSEK	284	297	251	581	519
Rörelsemarginal, %	16	16	14	16	15
Resultat efter finansiella poster, MSEK	266	276	228	542	475
Vinst per aktie, SEK	3,30	3,45	2,64	6,75	5,46

- Gradvis försämrade efterfrågesituation under andra kvartalet.
- Rörelseresultatet under perioden januari-juni blev MSEK 581, en ökning med 12 % jämfört med föregående år. Ökningen förklaras främst av högre priser.
- Jämfört med första kvartalet minskade resultatet under andra kvartalet med 4 % till MSEK 284. Minskningen förklaras främst av lägre leveransvolym.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 542 och avkastningen på sysselsatt kapital under den senaste 12-månadersperioden uppgick till 27 %. Exkluderat effekter av valutaflödessäkringarna var avkastningen 17 %.
- Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 311.
- Leveranserna uppgick till 639 000 ton, en minskning med 4 % jämfört med föregående år. Underhållsstopp har genomförts i Skärblacka och Karlsborg enligt plan.
- Styrelsen har beslutat om fortsatta återköp av aktier.
- Baserat på nuvarande marknadsläge är Billeruds bedömning att rörelseresultatet för helåret 2003 kommer att ligga i storleksordningen 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.

Billerud-koncernen

Marknad

Efterfrågesituationen har gradvis försämrats under andra kvartalet. Produktionsbegränsningar p g a orderbrist har dock inte förekommit. Leveranserna under andra kvartalet uppgick till 305 000 ton, en minskning med cirka 9 procent jämfört med första kvartalet. Under första halvåret levererades 639 000 ton, en minskning med cirka 4 procent jämfört med 2002. Färdigvarulagret låg kvar på ungefär oförändrad nivå jämfört med årsskiftet. Årliga underhållsstopp genomfördes i Skärblacka i mars och i Karlsborg i maj. Stoppet i Karlsborg var utökat på grund av den genomförda investeringen i ökad massa- och papperskapacitet. Föregående år förekom underhållsstopp endast i Skärblacka under motsvarande period.

För Billeruds förpackningspapper noterades en gradvis minskad efterfrågan under andra kvartalet. Detta har lett till en viss minskning i orderböckerna, vilket inte är normalt för årstiden. Prisnivåerna var relativt stabila både för kraftpapper och wellråvaror. Den skärpta konkurrenssituationen inom wellråvaror, vilken rapporterades under förra kvartalet, är fortsatt för handen. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 236 000 ton under andra kvartalet, en minskning med 6 procent jämfört med första kvartalet. Under det första halvåret levererades 487 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med samma period förra året.

För långfibrig avsalumassa inleddes andra kvartalet med ett pris på 560 USD/ton. Priset sjönk dock gradvis under kvartalet; för närvarande noteras cirka 520 USD/ton. Billeruds massaleveranser begränsades av ombyggnaden av Karlsborg för högre kapacitet. Billeruds leveranser av avsalumassa sjönk därför med 17 procent jämfört med första kvartalet och uppgick till 69 000 ton. Under det första halvåret levererades 152 000 ton, en minskning med 8 procent jämfört med samma period förra året.

Försäljning och resultat

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 731, en minskning med 6 procent jämfört med första kvartalet. Minskningen beror huvudsakligen på lägre leveransvolym för kraftpapper och avsalumassa, vilket motverkades av högre priser på avsalumassa.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 284, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 13 eller 4 procent. Minskningen berodde på de lägre leveransvolymerna under andra kvartalet samt negativa valutaeffekter, delvis kompenserade av lägre energikostnader och högre massapriser.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -18 och utgjordes främst av räntekostnader på Billeruds syndikerade banklån. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 266.

Januari - juni

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 575, en ökning med 1 procent jämfört med samma period 2002. Ökningen förklaras av högre priser, framför allt på kraftpapper och avsalumassa. Ökningen har dämpats av en fyraprocentig minskning av leveransvolymerna.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 581, en ökning med MSEK 62 eller 12 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde på de högre priserna, vilket endast delvis reducerats av minskade leveransvolym och högre kostnader.

Finansnettot uppgick till MSEK -39, en förbättring med MSEK 5 eller 11 procent jämfört med samma period 2002. Förbättringen är helt hänförlig till den lägre nettoskuldssättningen.

Beräknad skattekostnad var MSEK 152. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

Synergier

I samband med bildandet av Billerud förutsågs samordningseffekter på cirka MSEK 200. För att uppnå dessa effekter har ett så kallat streamliningprojekt pågått sedan början av 2001.

Nu har de investeringar som förutsågs i streamliningsplanen genomförts och inkörning pågår. Planerade produktomflyttningar mellan bruken har i huvudsak genomförts. Billerud bedömer fortsatt att samordningseffekterna kommer att uppgå till MSEK 200 i årstakt vid utgången av 2003.

Valutakursexponering

Billerud har för närvarande säkrat cirka 100 procent av 15 månaders beräknat nettoflöde i EUR och av 13 månaders beräknat nettoflöde i USD och GBP till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs för närvarande 64 procent av EUR, 31 procent av USD och 5 procent av GBP.

Under första halvåret 2003 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,33, USD/SEK 10,52 och GBP/SEK 14,57. Flödessäkring gav en positiv effekt på omsättningen och därmed på rörelseresultatet uppgående till MSEK 250, varav 15 procent härrörde från säkring av EUR, 80 procent från USD och resterande 5 procent från säkring av GBP. För andra kvartalet isolerat blev det en positiv effekt uppgående till MSEK 121, varav 7 procent härrörde från säkring av EUR, 87 procent från USD och 6 procent från 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 andra kvartalet på MSEK 33 jämfört med första kvartalet.

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

Valuta	Kv 3 2003	Kv 4 2003	Kv 1 2004	Kv 2 2004	Kv 3 2004	Snittkurs
EUR/SEK	9,31	9,24	9,20	9,31	9,21	9,25
USD/SEK	10,04	9,69	9,28	8,76	8,54	9,33
GBP/SEK	14,40	14,15	13,98	13,58	13,11	13,94

Utestående kontrakt, som inte motsvaras av kundfordringar per den 30 juni 2003, har inte påverkat resultatet. Om dessa kontrakt skulle blivit lösta på balansdagen skulle det ha inneburit en positiv resultatpåverkan med MSEK 232.

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringarna uppgick till MSEK 249 medan avskrivningarna under samma period uppgick till MSEK 190. 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 första halvåret 2003. För helåret förväntas dock investeringarna ligga i nivå med avskrivningarna, det vill säga cirka MSEK 380.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 740 per den 30 juni 2003, jämfört med MSEK 4 653 den 31 december 2002. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 27 procent, att jämföra med 25 procent för helåret 2002. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 27 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på de första sex månaderna 2003 och uppräknat till årstakt, blir 25 procent. Om den positiva effekten av valutakontrakten räknas bort uppgår avkastningen den senaste 12-månadersperioden till 17 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 559. Kassaflödet har påverkats av att Billerud gjorde fyllnadsinbetalningar avseende inkomstskatt på MSEK 102, vilket avser skattekostnaden under 2002. Nettoinvesteringarna uppgick till MSEK 248. Således uppgick det operativa kassaflödet under första halvåret till MSEK 311, jämfört med MSEK 332 under det första halvåret 2002. Det operativa kassaflödet försämrades (i jämförelse med samma period 2002) främst på grund av högre investeringsutgifter och en högre rörelsekapitalbindning.

Om investeringar och skattebetalningar justeras till hälften av förväntad helårsnivå uppgick det operativa kassaflödet under första halvåret 2003 till cirka MSEK 430.

Under perioden betalades också MSEK 376 i aktieutdelning och genomfördes återköp av egna aktier med MSEK 52. Totalt betalades således MSEK 428 i olika former till aktieägarna. Extern upplåning minskade med MSEK 200 och likvida medel minskade med MSEK 317.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2003 till MSEK 1 545, jämfört med MSEK 1 420 den 31 december 2002 och MSEK 1 888 den 30 juni 2002. I räntebärande skulder ingår konvertibelt förlagslån med MSEK 28. Lånet har marknadsvärderats och uppgår nominellt till MSEK 31.

Under andra kvartalet lanserade Billerud ett certifikatprogram med en ram på MSEK 1 000. Avsikten är att refinansiera existerande syndikerade banklån och därmed reducera räntekostnaden.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,48 ggr jämfört med 0,44 ggr den 31 december 2002 och 0,64 ggr den 30 juni 2002. Nettoskuldsättningsgradens ökning under 2003 var en konsekvens av utdelning och återköp och skedde i enlighet med Billeruds finansiella mål.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 388 att jämföra med 2 382 under första halvåret föregående år. Medelantalet anställda var således ungefär oförändrat.

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 2 2003	Kv 1 2003	% ändr.	Jan-jun 2003	Jan-jun 2002	% ändr.	Kv 2 2003	Kv 1 2003	% ändr.	Jan-jun 2003	Jan-jun 2002	% ändr.
Kraftpapper	873	945	-8	1 818	1 735	5	169	202	-16	371	331	12
Wellråvara	521	541	-4	1 062	1 095	-3	91	82	11	173	187	-7
Avsalumassa	337	358	-6	695	699	-1	38	23	65	61	43	42
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-	-1	-	-14	-10	-	-24	-42	-
Summa koncernen	1 731	1 844	-6	3 575	3 528	1	284	297	-4	581	519	12

Kraftpapper

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 169, en minskning med MSEK 33 eller 16 procent jämfört med första kvartalet. Minskningen berodde i huvudsak på 9 procent lägre leveransvolym. Prisnivån var i stort sett oförändrad.

Januari-juni

Rörelseresultatet ökade med 12 procent till MSEK 371. Ökningen berodde främst på högre priser. Leveransvolymerna var i stort sett oförändrade.

Wellråvara

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 91, en ökning med MSEK 9 eller 11 procent jämfört med första kvartalet. Leveransvolymerna minskade med 3 procent och priserna var ungefär oförändrade. En lägre kostnadsnivå och förändrad produktmix förklarar resultatuppgången.

Januari-juni

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 173, en minskning med 7 procent jämfört med förra året. Minskningen beror främst på 4 procent lägre leveransvolym.

Avsalumassa

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 38, en ökning med MSEK 15 eller 65 procent jämfört med det första kvartalet. Ökningen förklaras av högre priser. Ökningen har dock dämpats av 17 procent lägre leveransvolym samt av högre kostnader orsakade av ombyggnaden i Karlsborg.

Januari-juni

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 61, en ökning med MSEK 18 eller 42 procent jämfört med förra året. Ökningen förklaras av högre priser. 8 procent lägre leveransvolym samt högre kostnader har dock påverkat resultatet negativt.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2003 uppgick till MSEK 1 687. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 235. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 81. Medelantalet anställda var 1 150. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 218.

Återköp av aktier och nedsättning av aktiekapital

Billeruds styrelse har beslutat fortsätta återköpen av egna aktier. Beslutet är ett led i förändringen av bolagets kapitalstruktur i enlighet med de finansiella målen, det vill säga att skuldsättningsgraden skall ligga mellan 0,6 och 0,9. Aktierna skall köpas över börs till vid varje tidpunkt gällande marknadspris.

Billerud har under perioden 12 maj-12 juni 2003 återköpt 536 000 aktier. Återköpen skedde till en snittkurs av 96,13 SEK/aktie. Efter återköpen uppgår innehavet av egna aktier till 5 367 000 aktier, motsvarande cirka 8,6 procent av totala antalet aktier.

Den ordinarie bolagsstämman den 6 maj 2003 beslutade att sätta ned bolagets aktiekapital med 60 387 500 kronor genom indragning utan återbetalning av de 4 831 000 aktier som bolaget återköpt vid tidpunkten för bolagsstämman. Ansökan om tillstånd att genomföra detta har inlämnats till tingsrätten. Beslut av tingsrätten väntas i början av september 2003.

Totalt kan innehavet av egna aktier uppgå till maximalt cirka 6 274 000 aktier, motsvarande 10 procent av totala antalet aktier. Till och med tidpunkten för tingsrättens tillstånd kan således ytterligare maximalt 907 000 aktier återköpas. Efter nedsättningen av aktiekapitalet är genomförd kan maximalt 5 255 000 aktier återköpas till och med nästa bolagsstämma.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare enligt VPCs register och annan information per den 30 juni 2003 (Billeruds eget ägande av 5,4 miljoner aktier och depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner)
GMO Fonder	4,0
Janus Capital	3,2
AFA Försäkringar	2,9
Skandia Fonder	1,7
DWS Investment	1,6
SEB Fonder	1,3
Fidelity Funds	1,3
AMF Pensionsförsäkring	1,3
Putnam Fonder	1,1
Andra AP-Fonden	0,8

Andelen utländskt ägande uppgick till 35 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inkl förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 171 000.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2003 var som följer:

Registrerat antal aktier	62 740 998
Återköpta aktier i eget förvar	- 5 367 000
Aktier på marknaden	57 373 998
Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)	268 047
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	57 642 045

Utsikter

För Billeruds förpackningspapper förväntas fortsatt svag efterfrågan den närmaste tiden. Prissänkningar väntas på vissa marknader och inom vissa segment. För avsalumassan har priserna sjunkit under andra kvartalet. Ytterligare sänkningar kan komma att ske under och efter sommaren.

Produktionskapacitet och leveransförmåga i Billeruds bruk kommer att förbättras under andra halvåret, efter den senaste tidens ombyggnader och inkörningar. Detta sker i enlighet med Billeruds streamliningprojekt. Underhållsstopp kommer planmässigt äga rum i Gruvön under tredje kvartalet.

Baserat på nuvarande marknadsläge är Billeruds bedömning att rörelseresultatet för helåret 2003 kommer att ligga i storleksordningen 10 – 15 procent under 2002 års nivå.

Stockholm den 17 juli 2003
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari - september 2003	21 oktober 2003
Bokslutskommuniké januari - december 2003	27 januari 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
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			6 månader		Helår
	Apr-jun 2003	Jan-mars 2003	Apr-jun 2002	Jan-jun 2003	Jan-juni 2002	Jan-dec 2002
MSEK						
Nettoomsättning	1 731	1 844	1 772	3 575	3 528	7 067
Övriga intäkter	2	2	4	4	5	10
Rörelsens intäkter	1 733	1 846	1 776	3 579	3 533	7 077
Råvaror och förnödenheter	-605	-611	-592	-1 216	-1 212	-2 417
Förändring av varulager	31	-33	-73	-2	-84	-38
Personalkostnader	-334	-292	-311	-626	-595	-1 171
Övriga externa kostnader	-446	-518	-459	-964	-942	-1 872
Avskrivningar	-95	-95	-90	-190	-181	-365
Rörelsens kostnader	-1 449	-1 549	-1 525	-2 998	-3 014	-5 863
Rörelseresultat	284	297	251	581	519	1 214
Finansiella poster	-18	-21	-23	-39	-44	-98
Resultat efter finansiella poster	266	276	228	542	475	1 116
Skatt	-76	-76	-64	-152	-134	-316
Nettoresultat	190	200	164	390	341	800
Vinst per aktie, SEK	3,30	3,45	2,64	6,75	5,46	13,25
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,29	3,44	2,64	6,73	5,46	13,23
Balansräkning						
			30 juni	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK			2003	2002	2003	2002
Anläggningstillgångar			4 419	4 360	4 428	4 360
Varulager			688	620	654	669
Kundfordringar			1 143	1 229	1 143	1 107
Övriga omsättningstillgångar			178	142	171	141
Kassa, bank och kortfristiga placeringar			279	416	491	596
Summa tillgångar			6 707	6 767	6 887	6 873
Eget kapital			3 195	2 943	3 433	3 233
Räntebärande avsättningar			96	77	91	88
Ej räntebärande avsättningar			694	504	696	699
Räntebärande skulder			1 728	2 227	1 728	1 928
Leverantörsskulder			354	361	384	372
Övriga, ej räntebärande skulder			640	655	555	553
Summa eget kapital, avsättningar och skulder			6 707	6 767	6 887	6 873
Specifikation av förändring i eget kapital						
			Jan-juni	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
MSEK			2003	2002	2003	2002
Ingående eget kapital			3 233	3 091	3 233	3 091
Periodens resultat			390	341	200	800
Utdelning			-376	-220	-	-220
Återköp av aktier			-52	-272	-	-441
Konvertibelt förlagslån, värdeskillnad marknadsränta/nominell ränta			-	3	-	3
Utgående eget kapital			3 195	2 943	3 433	3 233

Kassaflödesanalys	Jan-juni	Jan-juni	April-juni	Helåret
MSEK	2003	2002	2003	2002
Rörelseöverskott m m	772	695	380	1 567
Rörelsekapitalförändring m m	-34	28	-46	48
Finansnetto, skatter m m	-179	-205	-33	-276
Kassaflöde från löpande verksamheten	559	518	301	1 339
Investering i anläggningstillgångar	-249	-186	-86	-373
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	1	3
Förändring av långfristiga fordringar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-186	-85	-370
Operativt kassaflöde	311	332	216	969
Förändring av räntebärande skulder	-200	226	-	-62
Utdelning	-376	-220	-376	-220
Återköp av aktier	-52	-272	-52	-441
Konvertibelt förlagslån, skillnad marknadsvärde och nominellt värde	-	3	-	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-628	-263	-428	-720
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-317	69	-212	249
Likvida medel vid periodens början	596	347	491	347
Kassaflöde totalt	-317	69	-212	249
Likvida medel vid periodens slut	279	416	279	596
	Jan-juni	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
Nyckeltal	2003	2002	2003	2002
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	22	20	21	22
Rörelsemarginal, %	16	15	16	17
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27	21	26	25
Avkastning på eget kapital, %	27	23	26	26
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	27	23	26	26
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	4 740	4 831	4 760	4 653
Eget kapital, MSEK	3 195	2 943	3 433	3 233
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 545	1 888	1 327	1 420
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,48	0,64	0,39	0,44
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,47	0,63	0,38	0,43
Soliditet, %	48	43	50	47
Soliditet efter full konvertering, %	48	44	50	47
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	6,75	5,46	3,45	13,25
Genomsnittligt antal aktier, tusental	57 805	62 503	57 910	60 405
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	6,73	5,46	3,44	13,23
Genomsnittligt antal aktier, tusental	58 074	62 518	58 178	60 546
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	55,69	49,14	59,28	55,82
Antal aktier, tusental	57 374	59 889	57 910	57 910
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	55,92	49,38	59,48	56,04
Antal aktier, tusental	57 642	60 157	58 178	58 178
Bruttoinvesteringar, MSEK	249	186	163	373
Medelantal anställda	2 388	2 382	2 397	2 383

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

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

Leveransvolymen kvartalsvis per produktområde

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