



**BILLERUD**

# **BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**

## **JANUARI - DECEMBER 2008**

avlämnad den 11 februari 2009 kl. 12.00



Fördjupad forskning och utveckling med ny satsning på labben

## **Fördjupad forskning och utveckling med ny satsning på labben**

**Billeruds satsning på forsknings- och utvecklingslaboratorier fortsätter. Nu har verksamheten utökats hos Billerud Box Lab, med ny utrustning och större lokaler.**

Idag finns tre laboratorier för forskning och utveckling inom Billerud. Det är Sack Lab som testar säckpapper och säckar. Pack Lab för utveckling av olika förpackningars och förseglingars prestanda samt funktion. Och slutligen Box Lab vars ambition är att utveckla en global standard för wellådor som ska klara de tuffaste förhållanden. Verksamheten har pågått i ett år och marknadens gensvar har varit stort. Expansionen av labbet betyder ökade möjligheter för förpackningsutveckling i både egna och kundprojekt.

	Kvartal			Helår	
	2008 IV	2008 III	2007 IV	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 709	2 038	2 068	7 792	7 758
Rörelseresultat, MSEK	-165	126	243	289	590
Rörelsemarginal, %	-10	6	12	4	8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-222	89	209	124	473
Nettoresultat, MSEK	-98	63	153	152	336
Resultat per aktie, SEK	-1,89	1,22	2,96	2,96	6,52

### Helåret 2008 jämfört med 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 792 (7 758).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 152 (336), och resultat per aktie SEK 2,96 (6,52).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 289 (590), en minskning med 51 procent eller MSEK 301.
- Rörelsemarginalen uppgick till 4 procent (8).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till MSEK 791 (730)

### Fjärde kvartalet 2008

- Rörelseresultatet uppgick till MSEK -165, jämfört med MSEK 126 under det tredje kvartalet.
- Marknaden för främst långfibrig sulfatmassa samt säckpapper försämrades kraftigt vilket ledde till beslut om marknadsrelaterade produktionsstopp i slutet av kvartalet.
- Planerat underhållsstopp genomfördes i Gruvöns bruk.
- En ny treårig syndikerad kreditfacilitet om MSEK 450 upptogs.

### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår att årets vinst används till att stärka bolagets egna kapital och att ingen utdelning lämnas för 2008.

### Utsikter för 2009

- Marknadsutvecklingen präglas av stor osäkerhet. Marknadssituationen för säckpapper och avsalumassa försvagades kraftigt under det fjärde kvartalet, medan övriga segment var relativt stabila.
- En minskning av världslagren till normalnivåer krävs för att återställa lönsamheten inom marknaden för avsalumassa.
- Förpackningspapper där Billerud arbetar nära slutkunderna och är kvalitetsledande har goda förutsättningar för en relativt sett stabil utveckling.
- Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009, samtidigt som investeringsnivån under 2009 kommer att halveras.
- Ett förbättrat valutaläge och sjunkande priser på vedråvara ger på sikt positiva effekter.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 00 eller +46 70 248 1517 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00 eller +46 730 211 092

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och CFO Bertil Carlsén på en presskonferens idag kl 15.00.  
Plats: Aulan, Salenhuset, Norrlandsgatan 15, Stockholm. Följ gärna presskonferensen på [www.billerud.se](http://www.billerud.se)**

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001  
Tel +46 (0)8-553 335 00 Fax +46 (0)8-553 335 60 E-post: [ir@billerud.com](mailto:ir@billerud.com)

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att erbjuda kunderna förpackningsmaterial och lösningar som främjar och skyddar deras produkter - förpackningar som är attraktiva, starka och gjorda av förnyelsebara material. Billerud har en världsledande position inom ett flertal produktsegment, både inom papper till konsumentförpackningar och för industriella ändamål. Produktionen sker vid koncernens tre integrerade massa- och pappersbruk i Sverige samt vid ett brittiskt pappersbruk.

## Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg

*Vi levererade en rörelsemarginal på 4 procent och 5 procent avkastning på sysselsatt kapital för helåret 2008. Detta är klart under våra mål och återspeglar den successivt allt bistrare marknaden under andra halvåret 2008. Vår lönsamhet under fjärde kvartalet minskade därför betydligt, samtidigt som vi också hade ett planerat underhållstopp i Gruvön vilket påverkade resultatet negativt.*

*Nedgången under fjärde kvartalet 2008 berörde många av Billeruds marknadssegment med den mest betydande försvagningen för industriella kunder inom bygg och stål. Vi beslutade att begränsa produktionen av främst säckpapper och massa för att balansera utbud och efterfrågan, vilket har haft stor negativ påverkan på vår lönsamhet under kvartalet. Det har bidragit till en stabilisering av säckpappersmarknaden och en nedgång av bolagets färdigvarulager. Massamarknaden har dock fortsatt att försämrats. Trots avsevärda produktionsbegränsningar i hela branschen ökade de globala lagren, vilket ledde till att priserna sjönk kraftigt.*

*Ansträngningarna att minska kostnaderna fortsätter att ge resultat. Under det fjärde kvartalet uppnådde vi MSEK 115 i årstakt av de målsatta MSEK 150 i vårt besparingsprogram för rörliga kostnader. Jag är övertygad om att våra besparingar i slutet av 2009 kommer att ha överskridit vår målsatta nivå. Kostnaden för vedråvara fortsatte att öka även under 2008. I nuvarande konjunkturläge måste dock vedpriserna kraftigt justeras nedåt och bör komma tillbaka till 2006 års nivå.*

*Minskningen av de fasta kostnaderna med MSEK 100 årligen omfattar personalneddragningar och fortskrider enligt plan. Våra fasta kostnader minskade under fjärde kvartalet framför allt genom ökat utnyttjande av interna resurser för underhållsarbeten.*

*Vi kommer att göra vad som krävs för att möta det utmanande affärsklimatet. Därför kommer vår strävan att minska kostnaderna, utveckla Billeruds produkter och arbeta nära slutkund att bli allt viktigare under den närmaste framtiden.*

## Billerud- koncernen

### Marknad

Marknadsläget och efterfrågan på Billeruds produkter har försämrats under året. Effekten av lågkonjunktur och finanskris påverkade efterfrågan från och med det andra kvartalet och har gradvis blivit alltmer kännbar.

Södra Europas kraftigt inbromsade byggindustri har kraftigt minskat efterfrågan på säckpapper för cementsäckar under andra halvåret. För att undvika lageruppbyggnad beslöt Billerud att under sista kvartalet genomföra marknadsrelaterade produktionsstopp uppgående till cirka 10 procent av Billeruds totala produktionskapacitet, vilket huvudsakligen avsåg säckpappersområdet.

Till följd av minskad efterfrågan och avsaknad av tillräckligt stora produktionsminskningar har marknaden för avsalumassa generellt hamnat i en stor obalans med ökade lager och sjunkande priser som konsekvens. Detta förhållande gäller även för långfibrig sulfatmassa och har kraftigt negativt påverkat lönsamheten för Billeruds produktion av avsalumassa.

Marknaden för Billerud Flute®, samt kraftpapper (MG/MF) till marknaden för konsumentvaror varit relativt sett stabil men med ökad prispress i respektive försäljningsvaluta. Volymerna av Billeruds helvita liner samt medicinska kraftpapper har ökat under året.

Under året levererades 1 278 000 ton av förpackningspapper och långfibrig sulfatmassa, en minskning med 4 procent jämfört med 2007.

Under helåret 2008 levererades 951 000 ton förpackningspapper, en minskning med 56 000 ton jämfört med 2007. Nedgången är främst relaterad till den sjunkande efterfrågan på säckpapper som under året ledde till produktionsbegränsningar, men även till följd av den av lönsamhetsskäl produktionsstoppade maskinen i Gruvön för mellanläggspapper till stålindustrin. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 211 000 ton under fjärde kvartalet, en minskning med 15 procent jämfört med tredje kvartalet.

Under helåret 2008 levererades 327 000 ton avsalumassa, i nivå med 2007. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 78 000 ton under fjärde kvartalet 2008, en nedgång med 8 procent jämfört med tredje kvartalet.

## Försäljning och resultat

### Helåret 2008

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 792 och var på samma nivå som helåret 2007. I genomsnitt ökade priserna med 4 procent jämfört med 2007.

Rörelseresultatet för helåret 2008 uppgick till MSEK 289. Jämfört med föregående år försämrades resultatet med MSEK 301. Ökningen av vedkostnaderna på grund av stigande vedpriser uppgick till MSEK 273 jämfört med föregående år, vilket motsvarar cirka 4 procent av försäljningen. Effekten av minskade volymer och försämrad produktmix till följd av sjunkande efterfrågan uppgick till MSEK 259.

Avvikelsen i rörelseresultatet hänförs till huvudsakligen till den del av Billeruds försäljning som avser avsalumassa:

Produktområde (andel av försäljning)	Rörelse- resultat 2008	Rörelse- marginal 2008	Rörelse- resultat 2007	Rörelse- marginal 2007	Avvikelse
Avsalumassa (20%)	-145	-10%	81	5%	-226
Förpackningspapper (80%)	492	8%	534	9%	-42
Valutasäkring och övrigt	-58		-25		-33
<b>Totalt</b>	<b>289</b>	<b>4%</b>	<b>590</b>	<b>8%</b>	<b>-301</b>

Avvikelsen i rörelseresultatet uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Jan-dec 08/ Jan-dec 07
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	-259
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	310
Förändring rörliga kostnader	-326
Förändring fasta kostnader	19
Förändring avskrivningar	-34
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-11
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>-301</b>

Ökningen av de rörliga kostnaderna består främst av ökade vedpriser med MSEK 273, men även av ökade priser för kemikalier samt el- och energi. De fasta kostnaderna har minskat främst på grund av besparingsåtgärder, bland annat genom ökat nyttjande av interna resurser vid genomförandet av planerade underhållsstopp.

Finansnettot uppgick till MSEK -165, vilket innebär en ökad nettokostnad med MSEK 48 jämfört med 2007 beroende främst på ett högre ränteläge.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 124. Årets skatt uppgick till MSEK 28. I årets skatt ingår en positiv effekt av omräkning av uppskjutna skatteskulder vid årets slut till den lägre bolagsskatten 26,3 procent som träder i kraft från och med 2009. Före denna justering uppgick årets skattekostnad till MSEK 42, motsvarande en skattesats med 34 procent.

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 5 (12) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 5 (11) procent. Styrelsens förslag till bolagstämman är att vinsten används för att stärka bolagets egna kapital och ingen utdelning för 2008 lämnas.

#### **Fjärde kvartalet**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 709, en minskning med 16 procent jämfört med samma period 2007. Minskningen beror på 15 procent lägre försäljningsvolymen samt sämre priser på främst avsalumassa.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -165, en minskning med MSEK 408 jämfört med samma period föregående år. Minskningen mot föregående år fördelar sig ungefär enligt följande:

Underhållsstopp i Gruvön fjärde kvartalet 2008 men ej 2007	-70 MSEK
Resultatförsämring pga. marknadsrelaterat stopp i fjärde kvartalet 2008	-90 MSEK
Resultatförsämring avsalumassa	-132 MSEK
Engångseffekter i fjärde kvartalet 2007	-38 MSEK
Försämrat utfall valutasäkring m.m.	-70 MSEK
Övriga effekter, netto	-8 MSEK
Summa	-408 MSEK

Finansnettot uppgick till MSEK -57, en försämring med MSEK 23 jämfört med samma period 2007, främst till följd av ett högre ränteläge.

Beräknad skatt uppgick till MSEK +124 till följd av justering av tidigare kvartals skattekostnad samt en engångseffekt av omräkning av uppskjutna skatter till den nya lägre bolagsskatten.

#### **Fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet**

Nettoomsättningen minskade med 16 procent på grund av lägre volymer (-13 procent) samt ett försämrat utfall av valutasäkringen.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 291, från MSEK 126 till MSEK -165.

Minskningen mot föregående kvartal fördelar sig ungefär enligt följande:

Underhållsstopp i Gruvön fjärde kvartalet jämfört med Karlsborg i tredje kvartalet	-30 MSEK
Resultatförsämring pga. marknadsrelaterat stopp i fjärde kv. jämf. med tredje kv.	-63 MSEK
Resultatförsämring avsalumassa	-71 MSEK
Försämrat utfall valutasäkring m.m.	-71 MSEK
Nedskrivning av värde på vedlager	-13 MSEK
Övriga effekter, netto	-43 MSEK
Summa	-291 MSEK

#### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolymen. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK.

Billeruds bruk har en högre kapacitet i sulfatmassaproduktionen än vad som används för produktion av förpackningspapper. För att producera på ett kostnadseffektivt sätt är Billerud till stor del beroende av att kunna sälja överskottet av sulfatmassa som avsalumassa. Marknaden för avsalumassa är för närvarande i obalans och priset otillfredställande lågt, varför

försäljningen av avsalumassa således genererar förluster. En långvarigt utdragen situation med en avsalumassamarknad i obalans samt ett oförändrat kostnadsläge kan försämra Billeruds finansiella ställning.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61 i Årsredovisning för 2007.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrätter för 2006. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Billerud har överklagat beslutet och har i årsbokslutet 2007 endast reserverat för bedömd förseningsavgift på SEK 80 000. Under tredje kvartalet 2008 har ett fall med viss likhet tagits upp i Växjö's miljödomstol, som fastställt att svaranden ska betala en straffavgift. Domen är inte prejudicerande och Billeruds uppfattning är att detta ej påverkar bolagets tidigare bedömning.

### Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Billerud och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

### Valutasäkring

Under 2008 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,43 (9,20), USD/SEK 6,43 (6,95), GBP/SEK 12,68 (13,52) och DKK/SEK 1,26 (1,23). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultat effekt på MSEK -208 (16) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum) under 2008.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2008 hade ett marknadsvärde på MSEK -306. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -211.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen. Tabellen visar situationen per den 31 december 2008.

Valuta		Jan-jun 2009	Jul-dec 2009	Totalt 2009
EUR	Andel av flödet	86%	81%	84%
	Kurs	9,66	9,94	9,80
USD	Andel av flödet	84%	32%	57%
	Kurs	7,02	7,68	7,21
GBP	Andel av flödet	76%	18%	48%
	Kurs	12,16	12,39	12,21

Billerud säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden, men har också i enlighet med finanspolicyn möjlighet att utöka valutasäkringen till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna.

Under december 2008 fattades beslut att utöka valutasäkringen i EUR genom att säkra upp till maximalt 100 procent av flödet i första kvartalet 2010, vilket gjordes till snittkursen EUR/SEK 11,01. I januari ökades även den säkrade nivån i USD. Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per 26 januari anges i tabellen nedan.

**Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK per 26 januari.**

Valuta		Jan-jun 2009	Jul-dec 2009	Totalt 2009	Jan-mar 2010
EUR	Andel av flödet	82%	81%	82%	81%
	Kurs	9,72	9,94	9,82	11,01
USD	Andel av flödet	84%	49%	66%	10%
	Kurs	7,13	7,85	7,39	8,39
GBP	Andel av flödet	82%	25%	54%	
	Kurs	12,14	12,33	12,18	

**Investeringar och sysselsatt kapital**

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 622 (657).

Avskrivningarna under 2008 uppgick till MSEK 507 (473).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 255 per den 31 december 2008, jämfört med MSEK 5 506 den 31 december 2007.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 5 procent, att jämföra med 11 procent för helåret 2007. Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till procent 9 (11). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 5 procent (12).

**Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2008 till MSEK 791 jämfört med MSEK 730 föregående år. Det högre kassaflödet beror främst på en positiv rörelsekapitalförändring.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 170, jämfört med MSEK 74 under föregående år. Utdelning med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2008 till MSEK 2 617, jämfört med MSEK 2 607 den 31 december 2007. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,99 ggr jämfört med 0,90 ggr den 31 december 2007. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,60 och 0,90.

**Kassaflödesanalys i sammandrag**

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-dec 2008	Jan-sep 2008	Okt-dec 2008	Jan-dec 2007
Rörelseöverskott m.m.	716	773	-57	960
Rörelsekapitalförändring m.m.	244	-177	421	-102
Finansnetto, skatter m.m.	-169	-110	-59	-128
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>791</b>	<b>486</b>	<b>305</b>	<b>730</b>
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-612	-494	-118	-650
Investeringar energiprojekt	-	-	-	-6
Företagsförvärv	-9	0	-9	-
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>170</b>	<b>-8</b>	<b>178</b>	<b>74</b>
Utdelning	-180	-180	-	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	0	-6	6	12
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>-10</b>	<b>-194</b>	<b>184</b>	<b>-94</b>

## Finansiering

Räntebärande lån per den 31 december 2008 uppgick till MSEK 2 976. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt 1 800) till MSEK 1 168, obligationslån till MSEK 1 575 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 224 och övriga räntebärande skulder MSEK 9.

I december 2008 tog Billerud upp en ny syndikerad kreditfacilitet om MSEK 450 med en löptid på 3 år. Den nya faciliteten är för närvarande inte utnyttjad och är avsedd att bland annat täcka in det obligationslån om MSEK 350 som förfaller i juni 2009. Inga ytterligare låneförfall förutom utestående företagscertifikat finns under 2009.

Den under 2005 upptagna syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 800, som vid årskiftet utnyttjades upp till MSEK 1 168 förfaller i september 2010. Förhandling om förnyelse av denna facilitet kommer att initieras under 2009.

Netto finansiella kostnader under första kvartalet 2009 förväntas vara lägre än under fjärde kvartalet 2008.

Förfallostruktur per 31 december 2008:

Lån	Kreditutrymme (MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	1 168	Sept 2010
Syndikerad kreditfacilitet	450	-	Dec 2011
Företagscertifikat		224	1-6 mån
Obligationslån 1		350	Juni 2009
Obligationslån 5		150	April 2010
Obligationslån 6		250	Juni 2010
Obligationslån 2		150	Sept 2011
Obligationslån 4		300	Feb 2013
Obligationslån 7		225	Juni 2013
Obligationslån 8		150	Mars 2016
<b>Summa</b>		<b>2 967</b>	

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 322 att jämföra med 2 364 under föregående år, det vill säga en minskning med 42 personer. Antal anställda den 31 december 2008 var 2 281 personer mot 2 352 personer 31 december 2007, det vill säga en minskning med 71 personer.

## Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten.

Billerud styrs, och följs upp operativt, ur ett affärsområdesperspektiv. Detta avser försäljning, rörelseresultat, produktutveckling och marknadsinvesteringar. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning per affärsområde med den valda strukturen inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. I redovisningsmässig mening (IAS 14) bedrivs bolagets verksamhet i en rörelsegren.

## Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 4	Kv 3	%	Jan-dec	Jan-dec	%	Kv 4	Kv 3	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2008	2008	ändr.	2008	2007	ändr.	2008	2008	ändr.	2008	2007	ändr.
Packaging & Speciality Paper	815	1 008	-19	3 832	3 989	-4	-23	76		244	355	-31
Packaging Boards	556	598	-7	2 364	2 171	9	29	83	-65	248	179	39
Market Pulp	334	385	-13	1 499	1 556	-4	-110	-39		-145	81	
Valutasäkring m.m.	-33	38		28	42		-33	38		28	42	
Övrigt och elimineringar	37	9		69	0		-28	-32		-86	-67	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 709</b>	<b>2 038</b>	<b>-16</b>	<b>7 792</b>	<b>7 758</b>	<b>0</b>	<b>-165</b>	<b>126</b>		<b>289</b>	<b>590</b>	<b>-51</b>

### Affärsområde Packaging & Speciality Paper

#### Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -23. I förhållande till tredje kvartalet 2008 minskade resultatet med MSEK 99, till följd av lägre volymer för säckpapper och ökade kostnader till följd av produktionsstopp.

Rörelsemarginalen uppgick till -3 procent, jämfört med 8 procent tredje kvartalet.

#### Januari-december

Rörelseresultatet minskade med MSEK 111 eller 31 procent till MSEK 244 i jämförelse med föregående år främst på grund av lägre volymer av säckpapper.

#### Marknadsutveckling

Södra Europas kraftigt inbromsade byggindustri har starkt minskat efterfrågan på säckpapper för cementsäckar i Europa under andra halvåret. För att undvika lageruppbyggnad beslutade Billerud att under sista kvartalet genomföra marknadsrelaterade produktionsstopp på främst säckpapper. Orderboken har till följd av detta stabiliserats men på en fortsatt otillfredsställande nivå. Volymer som tidigare skiftats till Europa skiftas nu tillbaka till utomeuropeiska marknader. Arbetet tar tid då även vissa av dessa marknader känner av en minskad efterfrågan, lageravveckling och därmed ökad konkurrens. Förutom marknadsrelaterade stopp har permanenta kapacitetsstängningar av säckpapper annonserats under sista kvartalet, vilket på sikt kan hjälpa marknaden tillbaka till balans.

Efterfrågan på kraftpapper till livsmedelssegment och för medicinsk användning var oförändrat stabil även i fjärde kvartalet. Orderläget för dessa segment är stabilt och på samma nivå som motsvarande period föregående år.

Prisbilden visar generellt en svag tendens nedåt i lokal valuta, dock med variationer mellan marknader och produktområden. Priserna på medicinska papper har höjts något. En fortsatt försvagning av konjunkturen i och utanför Europa under kommande kvartal kan komma att ytterligare påverka prisbild och marknadsmix negativt inom affärsområdet.

### Affärsområde Packaging Boards

#### Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 29. I förhållande till tredje kvartalet 2008 minskade resultatet med MSEK 54 eller 65 procent, till följd av minskade volymer och ökade fasta kostnader till följd av det planerade underhållsstoppet i Gruvön. Rörelsemarginalen uppgick till 5 procent vilket är en försämring med 9 procentenheter jämfört med tredje kvartalet.

#### Januari-december

Rörelseresultatet ökade jämfört med samma period föregående år med MSEK 69 eller 39 procent till MSEK 248, huvudsakligen på grund av ökade priser och minskade fasta kostnader.

### *Marknadsutveckling*

Efterfrågan på Billerud Flute® (100% nyfiberbaserad S/C fluting) var relativt sett stabil under kvartalet. Orderläget i slutet av kvartalet var stabilt men prisbilden i lokal valuta visade en svag tendens nedåt. Marknaden för returfiberbaserad fluting och wellråvara präglades fortsatt av ett överutbud.

Levererade volymer av Billeruds helblekta färskfiberbaserade liner har under året ökat, trots att det för närvarande råder överkapacitet av returfiberbaserad liner i Europa. Efterfrågan på Billeruds kvaliteter av vätskekartong är stabil.

## **Affärsområde Market Pulp**

### *Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -110. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med MSEK 71, huvudsakligen till följd av försämrade priser, ökade rörliga kostnader och minskade volymer. Volymerna var 8 procent lägre än föregående kvartal.

### *Januari-december*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 226, jämfört med föregående år på grund av försämrade priser och ökade rörliga kostnader.

### *Marknadsutveckling*

Massamarknaden har under fjärde kvartalet varit fortsatt ur balans. På marknaden annonserade kapacitetsminskningar har ännu inte givit någon minskning av världslagren på massa som ökade ända fram till november månad. Först i december avstannade ökningen och lagren sjönk något. Priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) sjönk under fjärde kvartalet från USD 775 till cirka USD 600. Överutbudet har medfört att spotpriserna tidvis varit på väsentligt lägre nivåer. 4 procent av årskapaciteten av långfibrig sulfatmassa eller cirka 850 000 ton stängdes under fjärde kvartalet, och ytterligare cirka 250 000 årston av stängd kapacitet annonserades.

## **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under 2008 uppgick till MSEK 3 448 (3 333). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 94 (141), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 47, huvudsakligen på grund av ökade rörliga kostnader. I resultatet ingår erhållna utdelningar från dotterbolag med MSEK 4 (438).

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder som även avser flöden i övriga koncernen. Detta resultat uppgår till MSEK -208 (16). Av resultatet ingår MSEK -208 (47) i rörelseresultatet och MSEK 0 (-31) i finansnettot.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 248 (364). Medelantalet anställda var 1 011 (1 061). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 443 (652).

## **Säsongeffekter**

### *Underhållsstopp*

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds bruk normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under ett år. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade planerade underhållsstopp. Genomförda planerade underhållsstopp samt en uppskattning av planerade framgår nedan.

<b>Bruk</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Gruvön	Inget stopp 2009	Kv 4, 7 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 3, 8 dagar	Kv 2, 8 dagar

*Underhållsstopp i Beetham har en obetydlig effekt på Billeruds totala resultat.*

Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet.

#### *Övriga säsongeffekter*

En betydande del av volymerna för Billerud Flute® används till förpackningar för fruktexport från medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars varje år. En betydande del av Billeruds säckpapper och QuickFill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europaområdet brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

### **Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar**

Under andra halvåret 2007 påbörjades ett arbete med att identifiera ytterligare effektiviseringsåtgärder för att minska Billeruds rörliga kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom tillverkningen liksom effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud" samt ytterligare energiinvesteringsmöjligheter.

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten baserat på den potential som identifierats. Detta bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedömdes vid beslut till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Arbetet har gått bättre än väntat och per den 31 december 2008 har besparingar om MSEK 115 i årstakt uppnåtts inom ramen för dessa åtgärder. Dessa besparingar är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning.

Inför en kommande svagare konjunktur och minskad efterfrågan har beslut fattats om ytterligare kostnadsreduceringar om MSEK 100 i syfte att sänka de fasta kostnaderna. Åtgärder har initierats under det fjärde kvartalet för att åstadkomma detta.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 december 2008 enligt VPCs register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner) (aktier = röster)	Andel av aktier på marknaden, %
Frapag Beteiligungsholding AG	10,7	20,8
Sanderson Asset Management	2,9	5,5
Clearstream Banking	1,6	3,0
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,2	2,4
Citibank	1,2	2,3
Credit Suisse International	0,8	1,6
Swedbank inkl. Robur fonder	0,8	1,5
Mellon	0,7	1,4
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	0,7	1,4
Handelsbanken	0,7	1,3
<b>Totalt 10 största</b>	<b>21,2</b>	<b>41,3</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>51,5</b>	<b>100,0</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 47,9 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 118 000. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se](http://www.billerud.se).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 december 2008 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 343 043
Återköpta aktier i eget förvar	- 1 851 473
Aktier på marknaden	51 491 570

Efter utgången av 2004 har inga återköp av egna aktier skett.

Under andra kvartalet 2008 riktades ett erbjudande om courtagefri försäljning till innehavare av poster med mindre än 100 aktier i Billerud. Programmet ledde till en försäljning av 1,6 miljoner aktier i Billerud över börsen och en minskning av antalet aktieägare med cirka 20 000.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att årets vinst används till att stärka bolagets egna kapital och att ingen utdelning lämnas för 2008.

## Årsstämma

Billerud ABs årsstämma äger rum onsdagen den 6 maj 2009 kl 15.00. Plats: Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm. Särskild kallelse kommer att införas i dagspressen senast fyra veckor innan årsstämmodagen. Årsredovisningen beräknas distribueras i början av april och kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida vid denna tidpunkt.

Valberedning inför årsstämma 2009 har utsetts. Till ordförande utsågs Michael M.F. Kaufmann som representerar Frapag Beteiligungsholding AG. Till ledamöter utsågs Anders Oscarsson som representerar SEB Fonder och SEB Trygg Liv, samt Fredrik Nordström som representerar AMF Pension Förvaltning AB. Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud AB, är sekreterare i valberedningen.

## **Utsikter**

Marknadsutvecklingen präglas av stor osäkerhet. Marknadssituationen för säckpapper och avsalumassa försvagades kraftigt under det fjärde kvartalet, medan övriga segment var relativt stabila.

En minskning av världslagren till normalnivåer krävs för att återställa lönsamheten inom marknaden för avsalumassa.

Förpackningspapper där Billerud arbetar nära slutkunderna och är kvalitetsledande har goda förutsättningar för en relativt sett stabil utveckling.

Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009, samtidigt som investeringsnivån under 2009 kommer att halveras.

Ett förbättrat valutaläge och sjunkande priser på vedråvara ger på sikt positiva effekter.

Stockholm den 11 februari 2009  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

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

## **Bokslutsrapporter 2009**

Delårsrapport januari-mars 2009	28 april 2009
Delårsrapport januari-juni 2009	23 juli 2009
Delårsrapport januari-september 2009	28 oktober 2009

Årsstämma 2009 äger rum den 6 maj 2009 kl. 15.00 på Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm.

Informationen är sådan som Billerud AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

## Billerud-koncernen

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Vad avser IAS 14 Segmentrapportering, se kommentarer under affärsområden på sidan 7 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2007, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader				Helår		
	Okt-dec 2008	Juli-sep 2008	Apr-jun 2008	Jan-mars 2008	Okt-dec 2007	Jan-dec 2008	Jan-dec 2007
MSEK							
Nettoomsättning	1 709	2 038	1 949	2 096	2 068	7 792	7 758
Övriga intäkter	5	4	4	2	4	15	12
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 714</b>	<b>2 042</b>	<b>1 953</b>	<b>2 098</b>	<b>2 072</b>	<b>7 807</b>	<b>7 770</b>
Råvaror och förnödenheter	-973	-985	-922	-1 049	-1 041	-3 929	-3 734
Förändring av varulager	-41	-80	16	59	66	-46	82
Övriga externa kostnader	-433	-417	-448	-429	-416	-1 727	-1 776
Personalkostnader	-302	-305	-360	-342	-324	-1 309	-1 277
Avskrivningar och nedskrivningar	-130	-129	-125	-123	-113	-507	-473
Resultatandel i intressebolag	0	0	0	0	-1	0	-2
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 879</b>	<b>-1 916</b>	<b>-1 839</b>	<b>-1 884</b>	<b>-1 829</b>	<b>-7 518</b>	<b>-7 180</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-165</b>	<b>126</b>	<b>114</b>	<b>214</b>	<b>243</b>	<b>289</b>	<b>590</b>
Finansiella poster	-57	-37	-37	-34	-34	-165	-117
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-222</b>	<b>89</b>	<b>77</b>	<b>180</b>	<b>209</b>	<b>124</b>	<b>473</b>
Skatt	124	-26	-20	-50	-56	28	-137
<b>Nettoresultat</b>	<b>-98</b>	<b>63</b>	<b>57</b>	<b>130</b>	<b>153</b>	<b>152</b>	<b>336</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>-1,89</b>	<b>1,22</b>	<b>1,11</b>	<b>2,52</b>	<b>2,96</b>	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>-1,89</b>	<b>1,22</b>	<b>1,11</b>	<b>2,51</b>	<b>2,96</b>	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>31 dec 2008</b>	<b>30 sep 2008</b>	<b>30 juni 2008</b>	<b>31 mars 2008</b>	<b>31 dec 2007</b>		
MSEK							
Anläggningstillgångar	5 824	5 824	5 849	5 744	5 712		
Varulager	1 091	1 034	1 059	1 007	936		
Kundfordringar	1 294	1 449	1 410	1 508	1 486		
Övriga omsättningstillgångar	270	303	366	307	350		
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	542	495	469	410	718		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 021</b>	<b>9 105</b>	<b>9 153</b>	<b>8 976</b>	<b>9 202</b>		
Eget kapital	2 638	2 879	2 904	3 021	2 898		
Räntebärande skulder	2 976	3 111	3 251	2 942	3 152		
Räntebärande avsättningar, pensioner	183	184	181	179	173		
Ej räntebärande avsättningar	37	36	37	37	42		
Uppskjutna skatteskulder	1 045	1 334	1 370	1 368	1 369		
Leverantörsskulder	1 019	615	546	594	870		
Övriga, ej räntebärande skulder	1 123	946	864	835	698		
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 021</b>	<b>9 105</b>	<b>9 153</b>	<b>8 976</b>	<b>9 202</b>		
<b>Specifikation av förändring i eget kapital</b>	<b>Jan-dec 2008</b>	<b>Jan-sep 2008</b>	<b>Jan-juni 2008</b>	<b>Jan-mars 2008</b>	<b>Helåret 2007</b>		
MSEK							
Ingående eget kapital	2 898	2 898	2 898	2 898	2 678		
Periodens resultat	152	250	187	130	336		
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 upptagna i säkringsreserven	-235	-90	4	0	52		
Utdelning	-180	-180	-180	-	-180		
Konvertibellån omvandlat till aktier	-	-	-	-	7		
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-	6		
Marknadsvärdering av incitamentsprogram	1	1	1	0	1		
Omräkningsdifferens i eget kapital	2	0	-6	-7	-2		
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 638</b>	<b>2 879</b>	<b>2 904</b>	<b>3 021</b>	<b>2 898</b>		

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Okt-dec</b>	<b>Juli-sept</b>	<b>April-jun</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-dec</b>	<b>Helåret</b>
MSEK	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	-57	229	198	346	716	960
Rörelsekapitalförändring m m	421	69	10	-256	244	-102
Finansnetto, skatter m m	-59	-29	-47	-34	-169	-128
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>305</b>	269	161	56	<b>791</b>	730
Investering i anläggningstillgångar	-118	-114	-216	-165	-613	-657
Företagsförvärv	-9	0	0	-	-9	-
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	1	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-127</b>	-114	-216	-164	<b>-621</b>	-656
Förändring av räntebärande skulder	-136	-132	293	-197	-172	375
Utdelning	-	-	-180	-	-180	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-	-	6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-136</b>	-132	113	-197	<b>-352</b>	201
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>42</b>	23	58	-305	<b>-182</b>	275
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>495</b>	469	410	718	<b>718</b>	443
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>5</b>	3	1	-3	<b>6</b>	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>542</b>	495	469	410	<b>542</b>	718

1) I beloppet ingår för perioden januari - december 2008 rörelseresultat MSEK 289, återlagda avskrivningar MSEK 507, netto av producerade och försälda elcertifikat MSEK -79, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulden MSEK 2 och övriga poster MSEK 2. I beloppet ingår för perioden januari - december 2007 rörelseresultat MSEK 590, återlagda avskrivningar MSEK 473, betalning av strukturkostnader MSEK -106 och en ökning av pensionsskulden MSEK 4.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-dec</b>	<b>Jan-sep</b>	<b>Jan-jun</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-dec</b>
	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	10	14	14	16	14
Rörelsemarginal, %	4	7	8	10	8
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	12	13	12	11
Avkastning på totalt kapital, %	3	8	8	7	7
Avkastning på eget kapital, %	5	14	15	13	12
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	5	14	15	13	12
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	5 255	5 679	5 866	5 731	5 506
Eget kapital, MSEK	2 638	2 879	2 904	3 021	2 898
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 617	2 801	2 962	2 710	2 607
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,99	0,97	1,02	0,90	0,90
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,99	0,97	1,02	0,89	0,90
Soliditet, %	29	32	32	34	31
Soliditet efter utspädning, %	29	32	32	34	31
<i>Per aktie</i>					
Resultat per aktie, SEK	2,96	4,85	3,63	2,52	6,52
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492	51 461
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,96	4,84	3,62	2,51	6,52
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	51 492	51 570	51 570	51 570	51 510
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	51,24	55,90	56,40	58,68	56,29
Antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492	51 492
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	51,24	55,89	56,38	58,66	56,20
Antal aktier efter utspädning, tusental	51 492	51 570	51 570	51 570	51 570
Bruttoinvesteringar, MSEK	622	495	381	165	657
Medelantal anställda	2 322	2 347	2 340	2 274	2 364
<b>Nyckeltal, historik</b>					
	Helår	Helår	Helår	Helår	Helår
	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoresultat, MSEK	152	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK	2,96	6,52	6,08	-3,56	9,66
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	3	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	5	12	12	-7	16
Soliditet, %	29	31	33	33	43
					2003*
					748
					13,33
					24
					16
					23
					48

\* Uppgifter ej enligt IFRS

## Moderbolaget

<b>Resultaträkning i sammandrag</b>	<b>Okt-dec</b>	Okt-dec	<b>Jan-dec</b>	Jan-dec
MSEK	<b>2008</b>	2007	<b>2008</b>	2007
Rörelsens intäkter	<b>710</b>	943	<b>3 443</b>	3 423
Rörelsens kostnader	<b>-807</b>	-874	<b>-3 349</b>	-3 282
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-97</b>	69	<b>94</b>	141
Finansiella poster	<b>-47</b>	324	<b>-147</b>	227
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-144</b>	393	<b>-53</b>	368
Bokslutsdispositioner	<b>-390</b>	-1 900	<b>-390</b>	-1 900
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-534</b>	-1 507	<b>-443</b>	-1 532
Skatt	<b>151</b>	522	<b>126</b>	531
<b>Nettoresultat</b>	<b>-383</b>	-985	<b>-317</b>	-1 001

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>31 dec</b>	30 sep	31 dec
MSEK	<b>2008</b>	2008	2007
Anläggningstillgångar	<b>4 162</b>	4 137	4 114
Omsättningstillgångar	<b>3 746</b>	3 360	4 103
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 908</b>	7 497	8 217
Eget kapital	<b>1 409</b>	1 251	1 365
Obeskattade reserver	<b>2 290</b>	1 900	1 900
Avsättningar	<b>298</b>	424	419
Räntebärande skulder	<b>2 959</b>	3 098	3 522
Övriga skulder	<b>952</b>	824	1 011
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 908</b>	7 497	8 217

## Affärsområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	3 832	815	1 008	976	1 033	3 989	1 072	969	960	988
Packaging Boards	2 364	556	598	566	644	2 171	577	546	508	540
Market Pulp	1 499	334	385	366	414	1 556	382	360	425	389
Valutasäkring m.m.	28	-33	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	69	37	9	4	19	0	0	-	-	-
Summa koncernen	7 792	1 709	2 038	1 949	2 096	7 758	2 068	1 874	1 884	1 932

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	244	-23	76	50	141	355	144	96	17	98
Packaging Boards	248	29	83	50	86	179	71	64	-9	53
Market Pulp	-145	-110	-39	-15	19	81	22	11	16	32
Valutasäkring m.m.	28	-33	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	-86	-28	-32	-8	-18	-67	-31	-17	2	-21
Summa koncernen	289	-165	126	114	214	590	243	153	17	177

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	6	-3	8	5	14	9	13	10	2	10
Packaging Boards	10	5	14	9	13	8	12	12	-2	10
Market Pulp	-10	-33	-10	-4	5	5	6	3	4	8
Koncernen	4	-10	6	6	10	8	12	8	1	9

### Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	482	103	128	123	128	544	144	130	131	139
Packaging Boards	469	108	121	113	127	463	118	114	111	120
Market Pulp	327	78	85	79	85	326	79	74	89	84
Totalt	1 278	289	334	315	340	1 333	341	318	331	343