



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2011



**SoliQ™, ett unikt servicekoncept för den globala leveranskedjan för frukt och grönt**

## **SoliQ™, ett unikt servicekoncept för den globala leveranskedjan för frukt och grönt**

**Billeruds dotterbolag, Billerud Fresh Services lanserar nu SoliQ™, ett optimerat wellpappförpackningskoncept som har utvecklats av Billerud Box Lab och som är ett direkt resultat av att Billerud arbetar nära värdekedjan för frukt och grönt.**

SoliQ har utvecklats för kunder som avsevärt vill minska förlusterna i samband med undermåliga förpackningar under transport för att erhålla hög kvalitet. SoliQ bidrar till ökad effektivitet och minskad miljöpåverkan.

Sensorer används för att följa färskvarorna hela vägen från fruktexportörerna till butikerna i Europa, med syftet att säkerställa kvaliteten och se till att alla eventuella problem upptäcks omedelbart.

SoliQ konceptet riktar sig mot frukt och grönt industrin. Den europeiska marknaden för frukt och grönt har värderats till EUR 100 miljarder. Omkring tio procent av alla färskvaror når aldrig konsumenterna. En betydande del av detta onödiga och kostsamma svinn orsakas direkt och indirekt av undermåliga förpackningar. SoliQ är ett stort steg mot att lösa detta problem.

	3 månader		Helår	
	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jan-mar 2010	jan-dec 2010
Nettoomsättning, MSEK	2 547	2 279	2 190	8 828
EBITDA, MSEK	485	492	380	1 647
Rörelseresultat, MSEK	332	326	234	1 037
Rörelsemarginal, %	13%	14%	11%	12%
Resultat före skatt, MSEK	320	308	212	960
Periodens resultat, MSEK	235	225	156	705
Resultat per aktie, SEK	2,28	2,19	1,52	6,84

**Januari-mars 2011 jämfört med samma period 2010**

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 547 (2 190), en ökning med 16 procent.
- Periodens resultat uppgick till MSEK 235 (156).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,28 (1,52).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 332 (234), motsvarade en marginal på 13 procent (11). Ökningen var till stor del hänförlig till förbättrade priser.

**Januari-mars 2011 jämfört med oktober-december 2010**

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 547 (2 279), en ökning med 12 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 332 (326). Ökningen om 2 procent är främst hänförlig till högre försäljningsvolymmer.
- Det starka orderläget fortsatte under första kvartalet.

**Utsikter för helåret 2011**

- Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket ger förutsättningar för en stabil utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.
- Prisökningar som aviserats under första kvartalet 2011 bedöms ge effekt under de kommande kvartalen.
- Effekterna av en starkare SEK kompenseras till stor del av gjorda valutasäkringar.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 702 481 517 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 211 092

**Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en press- och analytikerkonferens onsdagen den 20 april kl. 10.30.  
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

## Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

### *Försäljningstillväxt med stark marginal*

*”Det är med stor tillfredsställelse jag noterar att den goda utvecklingen fortsätter för Billerud. Vi har under första kvartalet sålt rekordvolymen vilket givit en tillväxt på över 10 procent jämfört med föregående kvartal, och detta med en fortsatt stark rörelsemarginal på 13 procent. Vår ambition har varit att nå ett stabilt och högt rörelseresultat som en bas för tillväxt. Det har vi successivt lagt grunden för under 2010 och den starkare basen har även förstärkts under årets första kvartal. Det är också glädjande att se att vår tillväxt i omsättning kommer från en kombination av volymtillväxt, en förbättrad mix av produkter och marknader samt också ett ökat pris i lokal valuta. Detta har gjort att vi har kunnat möta kostnadsökningarna och en starkare krona under kvartalet.*

*Marknaden som helhet fortsätter att vara stark, även om styrkan på vissa mindre segment har börjat avta. Den starka svenska kronan kommer också att få konsekvenser på sikt. Vi jobbar på kort sikt med att säkra växelkurser och på lite längre sikt med priset på våra produkter. Dock kommer det på sikt att bli svårare att kompensera en allt starkare svensk krona med höjda priser, vilket gör att vi måste fortsätta att se över vår kostnadsbas och i vilka valutor vi har våra kostnader.*

*Vår kontinuerliga vidareutveckling av våra kunderbudanden och vår förmåga att sälja fortsätter att vara i fokus och ge resultat. Från och med detta kvartal talar vi i externa och interna sammanhang om sålda volymer istället för levererade volymer. Det avspeglar vårt allt större fokus på försäljning. Vi hoppas att resten av branschen följer oss i denna viktiga förändring i branschens språkbruk.”*

## **Billerudkoncernen**

### **Marknad**

Billerud erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välbefinnande och förändrade konsumtionsmönster.

Året har inletts med en fortsatt god eller mycket god efterfrågan inom samtliga av Billeruds segment för förpackningspapper. Priserna i lokal valuta ökade i snitt med cirka 2 procent under kvartalet jämfört med fjärde kvartalet. Ytterligare prisökningar har aviserats på Billeruds största produktsegment under 2011.

Efterfrågan på NBSK massa har varit fortsatt god under första kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till USD 980 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med USD 950 per ton vid början av kvartalet. En ytterligare prisökning till USD 1 010 per ton har aviserats för april.

Under första kvartalet 2011 uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 369 000 ton, en ökning med 14 procent jämfört med föregående kvartal. Leveranssituationen under december påverkades negativt av många helgdagar runt årsskiftet och försvårades av snö och kyla. Detta resulterade i högre volymer under första kvartalet. Jämfört med samma period föregående år ökade försäljningsvolymerna med 8 procent.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av förpackningspapper till 286 000 ton, en ökning med 18 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 7 procent jämfört med samma period föregående år.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av avsalumassa till 83 000 ton, en ökning med 2 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 11 procent jämfört med samma period föregående år.

## Försäljning och resultat

### Första kvartalet 2011 jämfört med fjärde kvartalet 2010

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 547, en ökning med 12 procent jämfört med fjärde kvartalet, huvudsakligen till följd av högre försäljningsvolym.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 332, en ökning med MSEK 6. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent (14).

### Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal

	jan-mar 11/ okt-dec 10
<b>MSEK</b>	
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	51
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	46
Förändring rörliga kostnader	-78
Förändring fasta kostnader	49
Förändring avskrivningar	13
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-75
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>6</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -75 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -96, valutasäkring MSEK 20 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK 1.

Högre försäljningsvolym påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 51. Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta hade en positiv inverkan om MSEK 46, och var i sin helhet hänförliga till förpackningspapper. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt cirka 2 procent jämfört med föregående kvartal. Rörliga kostnader ökade med MSEK 78 varav effekten av ökade vedpriser blev MSEK 38 samt effekten av ökade kostnader för övrig energi uppgick till MSEK 28. Fasta kostnader minskade med MSEK 49, vilket huvudsakligen beror på lägre underhållskostnader under kvartalet.

### Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	jan-mar 2011	okt-dec 2010	jan-mar 2011	okt-dec 2010	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	12%	15%	237	253	-16
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	9%	12%	38	53	-15
Valutasäkring och övrigt	na	na	57	20	37
<b>Koncernen</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>	<b>332</b>	<b>326</b>	<b>6</b>

Koncernen inkluderar förutom de tre affärsområdena även Valutasäkring m.m. samt Övrigt och elimineringar enligt specifikation på sidan 17.

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) minskade med MSEK 16, motsvarande en rörelsemarginalminskning från 15 till 12 procent främst på grund av ett försämrat valutaläge samt ökade rörliga kostnader. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) försämrades med MSEK 15 som en följd av försämrade försäljningspriser samt ökade rörliga kostnader. Rörelsemarginalen för

avsalumassa minskade till 9 procent jämfört med 12 procent under fjärde kvartalet. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 7-9.

Finansnettot uppgick till MSEK -12 (-18). Resultat före skatt uppgick till MSEK 320. Beräknad skatt uppgick till MSEK -85. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 235.

### **Första kvartalet jämfört med motsvarande period 2010**

Nettoomsättningen ökade med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 98 främst till följd av förbättrade priser som har kompenserat för ökade kostnader (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent (11).

### **Rörelseresultatförändring mot motsvarande period föregående år**

<b>MSEK</b>	<b>jan-mar 11/ jan-mar 10</b>
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	10
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	481
Förändring rörliga kostnader	-88
Förändring fasta kostnader	-22
Förändring avskrivningar	-7
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-276
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>98</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -276 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -280, valutasäkring MSEK -18 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK 22.

Finansnettot uppgick till MSEK -12 (-22), en förbättring med MSEK 10 som förklaras av en lägre skuldsättning.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

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

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 71-75 i Årsredovisning för 2010.

### **Transaktioner med närstående**

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

## Valutasäkring

Under första kvartalet 2011 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,60 (10,94), USD/SEK 7,05 (8,48) och GBP/SEK 10,83 (12,02). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 99 (117) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2011 hade ett marknadsvärde på MSEK 185. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under första kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 132.

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 upp till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 mars 2011 anges i tabellen nedan.

### Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK

		apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-mar	Totalt
Valuta		2011	2011	2011	2012	12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	85%	51%	49%	47%	58%
	Kurs	9,23	9,19	9,41	9,48	9,31
USD	Andel av nettoflödet	88%	61%	35%	16%	50%
	Kurs	7,12	7,50	6,82	6,60	7,14
GBP	Andel av nettoflödet	86%	54%	42%	20%	51%
	Kurs	10,79	10,77	10,74	10,64	10,76

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna av immateriella och materiella anläggningstillgångar inklusive företagsförvärv uppgick under första kvartalet 2011 till MSEK 83 (51).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 113 den 31 mars 2011, jämfört med MSEK 4 792 den 31 december 2010 och MSEK 5 084 den 31 mars 2010.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 23 procent (11). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 16 procent (8). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 18 procent (10).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader	
	jan-mar 2011	jan-mar 2010
<b>MSEK</b> (positivt tecken avser skuldminskning)		
Rörelseöverskott m.m.	481	379
Rörelsekapitalförändring m.m.	-301	-88
Finansnetto, skatter m.m.	-181	-30
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-1</b>	<b>261</b>
Löpande nettoinvesteringar	-82	-50
Företagsförvärv	-	-
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-83</b>	<b>211</b>
Utdelning	-	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-6	-35
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>-89</b>	<b>176</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2011 till MSEK -1 (261). Minskningen beror delvis på ett ökat rörelsekapital bland annat till följd av ett högre lager av ved samt ökad försäljning. Dessutom har en fyllnadsinbetalning av skatt avseende 2010 om MSEK 166 skett under perioden.

Det operativa kassaflödet uppgick under första kvartalet 2011 till MSEK -83 (211).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2011 till MSEK 244, jämfört med MSEK 155 den 31 december 2010 och MSEK 976 den 31 mars 2010. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,05 ggr jämfört med 0,03 ggr den 31 december 2010 och 0,24 ggr den 31 mars 2010. Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykelperiod ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträlvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden. Likvida medel uppgick per den 31 mars 2011 till MSEK 650, jämfört med MSEK 795 den 31 mars 2010.

### Finansiering

Under första kvartalet 2011 ersattes den syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 200 med förfall 2012 med en ny 5-årig facilitet om MSEK 801 med ett konsortium av banker.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 944 den 31 mars 2011. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 116, obligationslån till MSEK 825, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 3.

### Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet 2011 till 2 202 att jämföra med 2 175 under motsvarande period föregående år, en ökning med 27 anställda.

## Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan.

- Affärsområde Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljning av säckpapper och kraftpapper med fokus på förpackad mat, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer.
- Affärsområde Packaging Boards ansvarar för försäljning av fluting, liner och vätskekartong med fokus på frukt & grönt och konsumentvaror.
- Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa.
- Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolag/joint ventures, Nine TPP AB och ScandFibre Logistics AB samt dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massaprisräddningar samt koncernelimineringar.

Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

### Resultaträkning i sammandrag per affärsområde

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>MSEK</b>										
Nettoomsättning	1 217	1 052	728	613	436	384	166	141	2 547	2 190
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	3	2	3	2
Rörelsens kostnader, övriga	-994	-880	-591	-517	-370	-325	-110	-90	-2 065	-1 812
Av- och nedskrivningar	-83	-76	-40	-40	-28	-28	-2	-2	-153	-146
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>140</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>56</b>	<b>38</b>	<b>31</b>	<b>57</b>	<b>51</b>	<b>332</b>	<b>234</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>12%</i>	<i>9%</i>	<i>13%</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>			<i>13%</i>	<i>11%</i>
Finansiella poster									-12	-22
Skatt									-85	-56
<b>Nettoresultat</b>									<b>235</b>	<b>156</b>

För kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 17 i denna rapport.

## **Affärsområde Packaging & Speciality Paper**

### *Första kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 140, en ökning med MSEK 9 jämfört med fjärde kvartalet 2010. Förbättrade priser i lokal valuta och högre försäljningsvolymen har kompenserat för ett försämrat valutaläge och ökade rörliga kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 44, vilket huvudsakligen var hänförligt till förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent jämfört med 13 procent för fjärde kvartalet 2010 och 9 procent för motsvarande period föregående år.

### *Marknadsutveckling*

Orderläget för säckpapper var under kvartalet fortsatt mycket bra för säsongen och för kraftpapper något under nivån för motsvarande period föregående år. Denna situation kvarstod även vid slutet av kvartalet. Prisnivån i lokal valuta har ökat för merparten av produkterna under första kvartalet jämfört med föregående kvartal och ytterligare prisökningar har aviserats.

## **Affärsområde Packaging Boards**

### *Första kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 97, en minskning med MSEK 25 jämfört med fjärde kvartalet 2010. Ett försämrat valutaläge och ökade rörliga kostnader påverkade rörelseresultatet negativt och motverkades delvis av förbättrade priser i lokal valuta samt högre försäljningsvolymen.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 41, vilket främst berodde på förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent jämfört med 19 procent för fjärde kvartalet 2010 och 9 procent för motsvarande period föregående år.

### *Marknadsutveckling*

Orderläget var fortsatt stabilt under första kvartalet, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. Prisnivån i lokal valuta har ökat för merparten av produkterna jämfört med föregående kvartal och ytterligare prisökningar har aviserats.

## **Affärsområde Market Pulp**

### *Första kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 38, en minskning med MSEK 15 jämfört med fjärde kvartalet 2010, vilket huvudsakligen beror på ett försämrat valutaläge och ökade rörliga kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 7, främst till följd av förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent jämfört med 12 procent för fjärde kvartalet 2010 och 8 procent för motsvarande period föregående år.

### *Marknadsutveckling*

Efterfrågan på NBSK massa har varit fortsatt god under första kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till USD 980 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med USD 950 per ton vid början av kvartalet. En ytterligare prisökning till USD 1 010 per ton har aviserats för april.

## **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2011 uppgick till MSEK 1 145 (951).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 192 (149), en ökning jämfört med föregående år med MSEK 43, huvudsakligen på grund av ett förbättrat rörelseresultat för Gruvöns bruk.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK 99 (117).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första kvartalet 2011 till MSEK 14 (25). Medelantalet anställda var 903 (901). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 559 (707).

## Säsongseffekter

### Underhållsstopp

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

<b>Bruk</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gruvön	Kv 4, 10 dagar	Kv 2, 10 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 2, 8 dagar	Kv 3, 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 med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Billerud arbetar kontinuerligt med att få kostnaden för underhållsstopp mer jämnt fördelade över året.

### Övriga säsongseffekter

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.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 mars 2011 enligt SIS Ägarservice AB är (Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade):

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel av röster, %</b>
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
DFA fonder	2 875 586	2,8
SEB fonder	1 804 138	1,7
Norska staten	1 777 338	1,7
SHB fonder	1 675 791	1,6
Swedbank Robur fonder	1 459 345	1,4
Skandia Liv	1 291 070	1,3
Fjärde AP fonden	1 140 672	1,1
Avanza pensionförsäkring	1 021 311	1,0
Nordea fonder	1 019 287	1,0
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>35 685 938</b>	<b>34,6</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 114 299</b>	<b>100,0</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 45,7 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 119 653. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 mars 2011 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	104 834 613
Återköpta aktier i eget förvar	-1 720 314
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 114 299</b>

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

## Utsikter för helåret 2011

- Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket ger förutsättningar för en stabil utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.
- Prisökningar som aviserats under första kvartalet 2011 bedöms ge effekt under de kommande kvartalen.
- Effekterna av en starkare SEK kompenseras till stor del av gjorda valutasäkringar.

---

Stockholm den 20 april 2011

Billerud AB (publ)

Styrelsen

Informationen är sådan som Billerud AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

## **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport januari-juni 2011

21 juli 2011

Delårsrapport januari-september 2011

28 oktober 2011

Årsstämma 2011 äger rum den 4 maj 2011.

## **Billerud**

### *Affärsidé och affärsmodell*

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. Kunder utgörs främst av tillverkare av förpackningar. I ökad utsträckning erbjuder Billerud förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare.

### *Strategi*

Billeruds strategi utgörs av tre bärande komponenter; Processeffektivitet i världsklass, Kundfokuserad utveckling samt Tillväxt. Billerud arbetar med tre fokusområden för tillväxt; Fresh Foods, Food and Consumer Packaging och Sack Solutions.

### *Värdedrivande faktorer*

Billeruds affärer gynnas av marknadens ökade behov av förpackningsoptimering, ökade kvalitetskrav, unik design och god kostnadseffektivitet. En annan viktig drivkraft är ökad miljömedvetenhet och politiska beslut mot plast vilket ökar intresset för papperslösningar och förnyelsebara råvaror. Billerud påverkas också av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer.

## Billerudkoncernen

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2010, se sidorna 76-84 samt sidan 111 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 18 i delårsrapporten.

	3 månader			Helår
	jan-mar	okt-dec	jan-mar	jan-dec
<b>Resultaträkning</b>				
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Nettoomsättning	2 547	2 279	2 190	8 828
Övriga intäkter	3	2	2	85
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 550</b>	<b>2 281</b>	<b>2 192</b>	<b>8 913</b>
Förändring av varulager	-67	213	9	105
Råvaror och förnödenheter	-1 188	-1 175	-1 044	-4 241
Övriga externa kostnader	-457	-455	-446	-1 753
Personalkostnader	-353	-372	-331	-1 377
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-153	-166	-146	-610
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 218</b>	<b>-1 955</b>	<b>-1 958</b>	<b>-7 876</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>332</b>	<b>326</b>	<b>234</b>	<b>1 037</b>
Finansiella poster	-12	-18	-22	-77
<b>Resultat före skatt</b>	<b>320</b>	<b>308</b>	<b>212</b>	<b>960</b>
Skatt	-85	-83	-56	-255
<b>Periodens resultat</b>	<b>235</b>	<b>225</b>	<b>156</b>	<b>705</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>2,28</b>	<b>2,19</b>	<b>1,52</b>	<b>6,84</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,28</b>	<b>2,18</b>	<b>1,51</b>	<b>6,83</b>
<b>Rapport över totalresultat</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>	
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	
<b>Periodens resultat</b>	<b>235</b>	<b>156</b>	<b>705</b>	
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3	-8	-15	
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0	
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-96	-160	-315	
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	96	113	313	
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0	12	1	
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>232</b>	<b>113</b>	<b>689</b>	
<b>Rapport över förändring i eget kapital</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>	
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	
Ingående eget kapital	4 637	3 995	3 995	
Periodens totalresultat	232	113	689	
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	5	
Utdelning	-	-	-52	
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 869</b>	<b>4 108</b>	<b>4 637</b>	

Det föreligger inte någon minoritet i periodens resultat eller eget kapital.

<b>Balansräkning</b>	<b>31 mar</b>	<b>31 mar</b>	<b>31 dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Anläggningstillgångar	5 458	5 485	5 531
Varulager	1 145	1 046	1 070
Kundfordringar	1 586	1 273	1 412
Övriga omsättningstillgångar	588	409	447
Likvida medel	650	795	740
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 427</b>	<b>9 008</b>	<b>9 200</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>4 869</b>	<b>4 108</b>	<b>4 637</b>
Räntebärande skulder	794	1 074	798
Avsättningar för pensioner	210	197	207
Övriga avsättningar	28	27	27
Uppskjutna skatteskulder	1 434	1 377	1 434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 466</b>	<b>2 675</b>	<b>2 466</b>
Räntebärande skulder	150	500	150
Leverantörsskulder	970	1 039	1 157
Övriga skulder och avsättningar	972	686	790
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 092</b>	<b>2 225</b>	<b>2 097</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 427</b>	<b>9 008</b>	<b>9 200</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>jan-mar</b>	<b>okt-dec</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	481	583	379	1 625
Rörelsekapitalförändring m m	-301	-115	-88	-147
Finansnetto, skatter m m	-181	-7	-30	-85
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>-1</b>	<b>461</b>	<b>261</b>	<b>1 393</b>
Investering i anläggningstillgångar	-83	-83	-50	-334
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-100	-30	-261
Försäljning av anläggningstillgångar	1	2	0	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-82</b>	<b>-181</b>	<b>-80</b>	<b>-592</b>
Förändring av räntebärande skulder	-5	-199	-199	-820
Utdelning	-	-	-	-52
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	1	-	5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5</b>	<b>-198</b>	<b>-199</b>	<b>-867</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-88</b>	<b>82</b>	<b>-18</b>	<b>-66</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>740</b>	<b>663</b>	<b>818</b>	<b>818</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>650</b>	<b>740</b>	<b>795</b>	<b>740</b>

1) I beloppet ingår för perioden januari - mars 2011 rörelseresultat MSEK 332, återlagda avskrivningar MSEK 153, ökning av pensionskulden MSEK 1 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -5. I beloppet ingår för perioden januari - mars 2010 rörelseresultat MSEK 234, återlagda avskrivningar MSEK 146, betalning av strukturkostnader MSEK -1, ökning av pensionskulden MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -2.

<b>Nyckeltal</b>	<b>jan-mar 2011</b>	<b>jan-mar 2010</b>	<b>jan-dec 2010</b>
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	19	17	19
Rörelsemarginal, %	13	11	12
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	23	11	21
Avkastning på totalt kapital, %	13	6	12
Avkastning på eget kapital, %	18	10	17
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	18	10	17
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	5 113	5 084	4 792
Eget kapital, MSEK	4 869	4 108	4 637
Räntebärande nettoskuld, MSEK	244	976	155
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,05	0,24	0,03
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,05	0,24	0,03
Soliditet, %	52	46	50
Soliditet efter utspädning, %	52	46	50
<i>Per aktie <sup>1)</sup></i>			
Resultat per aktie, SEK	2,28	1,52	6,84
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	102 983	103 062
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,28	1,51	6,83
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 306	103 139	103 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,01	2,53	13,52
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-0,80	2,05	7,77
<i>Per aktie vid periodens utgång <sup>1)</sup></i>			
Eget kapital per aktie, SEK	47,22	39,89	44,97
Antal aktier, tusental	103 114	102 983	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	47,13	39,86	44,88
Antal aktier, tusental	103 306	103 139	103 306
Bruttoinvesteringar, MSEK	83	51	334
Företagsförvärv, MSEK	-	-	-
Medelantal anställda	2 202	2 175	2 240

<b>Nyckeltal, kvartalsöversikt</b>	<b>2011</b>		<b>2010</b>		<b>2009</b>			
	<b>jan-mar</b>	<b>okt-dec</b>	<b>jul-sep</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan-mar</b>	<b>okt-dec</b>	<b>jul-sep</b>	<b>apr-jun</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	2,28	2,19	1,84	1,30	1,52	1,55	0,48	0,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,01	4,49	4,49	2,01	2,53	3,53	6,09	3,09
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	7	6	4	5	4	1	1
Avkastning på eget kapital, %	5	5	4	3	4	4	1	0
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	47,22	44,97	42,72	40,24	39,89	38,80	37,96	37,90

1) Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till nyemission i september 2009.

## Moderbolaget

	3 månader		Helår
	jan-mar 2011	jan-mar 2010	jan-dec 2010
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>			
<b>MSEK</b>			
Rörelsens intäkter	1 122	985	3 881
Rörelsens kostnader	-930	-836	-3 356
<b>Rörelseresultat</b>	<b>192</b>	<b>149</b>	<b>525</b>
Finansiella poster	-3	-20	-61
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>189</b>	<b>129</b>	<b>464</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	2 098
<b>Resultat före skatt</b>	<b>189</b>	<b>129</b>	<b>2 562</b>
Skatt	-50	-33	-673
<b>Periodens resultat</b>	<b>139</b>	<b>96</b>	<b>1 889</b>
<b>Balansräkning i sammandrag</b>			
<b>MSEK</b>			
Anläggningstillgångar	4 112	4 009	4 146
Omsättningstillgångar	2 907	3 291	2 927
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 019</b>	<b>7 300</b>	<b>7 073</b>
Eget kapital	4 054	2 324	3 915
Obeskattade reserver	-	2 098	-
Avsättningar	872	451	869
Räntebärande skulder	1 230	1 726	1 227
Övriga skulder	863	701	1 062
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 019</b>	<b>7 300</b>	<b>7 073</b>

## 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 i affärsområdesresultaten.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2011				2010				2009			
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Packaging & Speciality Paper	1 217	1 020	1 085	1 009	1 052	953	965	1 023				
Packaging Boards	728	648	649	518	613	557	565	573				
Market Pulp	436	450	452	445	384	380	325	310				
Valutasäkring m.m.	78	54	-17	52	64	95	-12	-62				
Övrigt och elimineringar	88	107	82	84	77	75	50	63				
Summa koncernen	2 547	2 279	2 251	2 108	2 190	2 060	1 893	1 907				

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2011				2010				2009			
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Packaging & Speciality Paper	140	131	106	84	96	85	74	133				
Packaging Boards	97	122	107	-14	56	37	68	25				
Market Pulp	38	53	92	100	31	8	-21	-58				
Valutasäkring m.m.	78	54	-17	52	64	95	-12	-62				
Övrigt och elimineringar	-21	-34	-12	-21	-13	6	-45	4				
Summa koncernen	332	326	276	201	234	231	64	42				

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2011				2010				2009			
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Packaging & Speciality Paper	12	13	10	8	9	9	8	13				
Packaging Boards	13	19	16	-3	9	7	12	4				
Market Pulp	9	12	20	22	8	2	-6	-19				
Koncernen	13	14	12	10	11	11	3	2				

### Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2011				2010				2009			
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Packaging & Speciality Paper	150	121	133	132	138	128	130	132				
Packaging Boards	136	121	125	106	130	126	123	114				
Market Pulp	83	81	74	71	75	82	75	77				
Totalt	369	323	332	309	343	336	328	323				

## Definitioner

### **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### **Avkastning på eget kapital efter utspädning**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### **Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### **Avsalumassa**

Massa som säljs till pappersbruk utan egen tillverkning av sådan massa.

### **Bruttomarginal**

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) i procent av nettoomsättning.

### **Eget kapital**

Eget kapital vid periodens slut.

### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

### **Eget kapital per aktie efter utspädning**

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### **Fluting**

Det vågformade mellanskiktet i wellpapp. Tillverkas av ny- eller returfiber.

### **Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie**

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

### **Nettoskuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### **Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### **Operativt kassaflöde per aktie**

Operativt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

### **Resultat per aktie**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

### **Resultat per aktie efter utspädning**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### **Räntebärande nettoskuld**

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Soliditet efter utspädning**

Eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram i procent av balansomslutningen ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### **Sulfatmassa**

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck vid hög temperatur med s k vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid). Sulfatmassa kallas även kraftmassa.

### **Sysselsatt kapital**

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, icke räntebärande avsättningar och räntebärande tillgångar.

