



BILLERUD

DELÅRSRAPPORT **JANUARI - SEPTEMBER 2009**

avlämnad den 28 oktober 2009 kl. 9.00



Det unika papperet FibreForm nu kommersiellt tillgängligt



Det unika papperet FibreForm nu kommersiellt tillgängligt

I samband med Skandinaviens största förpackningsmessa, Scanpack, lanserade Billerud förpackningspapperet FibreForm som har en unik töjbarhet och därmed utmanar plasten inom nya områden. Papperets formbarhet skapar möjligheter till effektfulla och personliga förpackningar med en förnyelsebar råvara som bas och som dessutom är både komposterbar och återvinningsbar.

Billerud FibreForm® kommer att utmana plasten som förpackningsmaterial i olika formade förpackningar, som exempelvis tråg och blisterförpackningar för livsmedel och konsumentvaror. Tidigare har det saknats ett förnyelsebart material som kan termoformas i livsmedelföretagens maskiner men tack vare FibreForms höga töjbarhet, upp mot 20 procent jämfört med vanligt papper som har en töjbarhet på 2-4 procent, kan detta ske utan kostsamma investeringar för kunden.

Ett annat användningsområde för FibreForm är förpackningar med djupa präglingar och unik design. Under 2009 har förpackningar med FibreForm som bas fått diplom av utmärkelsen Guldägget, vunnit silver av prestigefyllda Pentawards samt nu senast tilldelats Packaging Innovation Award under Scanpackmässan.

FibreForm tillverkas av FSC certifierad nyfiber. Billerud uppfyller kraven för spårbarhetscertifikat enligt PEFC och de svenska bruken samt Billerud Skog innehar FSC-certifikat.

	Kvartal			Januari-september	
	2009 III	2009 II	2008 III	2009	2008
Nettoomsättning, MSEK	1 893	1 907	2 038	5 700	6 083
EBITDA, MSEK	204	181	255	487	831
Rörelseresultat, MSEK	64	42	126	69	454
Rörelsemarginal, %	3	2	6	1	7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	39	12	89	-18	346
Nettoresultat, MSEK	36	8	63	5	250
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,11	0,85	0,07	3,39

Januari-september 2009 jämfört med samma period 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 700 (6 083), en minskning med 6 procent.
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 5 (250).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 0,07 (3,39).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 69 (454), vilket motsvarade en marginal på 1 procent (7).
- Nyemissionen är genomförd och tillförde Billerud MSEK 928 efter avdrag för emissionskostnader.

Juli-september 2009 jämfört med april-juni 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 893 (1 907).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 36 (8), en förbättring med MSEK 28.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 64 (42), en förbättring med MSEK 22, främst till följd av lägre fasta och rörliga kostnader.
- Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 348 (170).
- Det förbättrade orderläget från andra kvartalet 2009 har fortsatt under det tredje kvartalet.
- Ett belopp om MSEK 19 har reserverats för dom i Miljödomstolen avseende inkorrekt överlämnande av utsläppsrätter för 2006. Domen har överklagats.
- Underhållsstopp har genomförts i två bruk, dock med lägre kostnader än tidigare.

Utsikter för helåret 2009

- Orderläget var fortsatt gott vid slutet av tredje kvartalet men osäkerheten om den allmänna konjunkturons inverkan på efterfrågan mot slutet av året består.
- Prissänkningar för förpackningspapper har under kvartalet avstannat och prishöjningar har annonserats för huvuddelen av Billeruds produkter.
- Lägre priser för främst ved och kemikalier samt ett förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultateffekter även under sista kvartalet jämfört med samma period föregående år.
- Arbetet med besparingsarna fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009.
- Lagernivåerna av avsalumassa på världsmarknaden har under tredje kvartalet fortsatt att minska vilket har lett till en förbättring av prisnivån.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 00 eller +46 70 248 15 17 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00 eller +46 730 211 092

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens onsdagen den 28 oktober kl. 14.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
Tel +46 8 553 335 00 Fax +46 8 553 335 60 E-post: 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.
www.billerud.se

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg

”Vi gläder oss åt ett fortsatt gott orderläge under det tredje kvartalet och en rörelseresultatförbättring till 64 miljoner kronor jämfört med 42 miljoner kronor föregående kvartal. Kostnadsbesparingsarbetet har gett fortsatt goda effekter.

Trenden från början av året med sjunkande priser har avstannat och följts av att prishöjningar har annonserats på huvuddelen av våra produkter. Om orderläget fortsätter att hålla i sig börjar nu ett viktigt arbete med att återställa prisnivåerna till långsiktigt hållbara nivåer.

Nyemissionen slutfördes med stort intresse och har gett oss en stark balansräkning. Vi har nu betryggande handlingsutrymme att hantera den osäkerhet som alltjämt finns kvar på marknaden, och har dessutom ett bra utgångsläge för att fortsätta utveckla Billerud vidare.

Vi lanserar i dagarna kommersiellt den helt nya produkten FibreForm®. Den är ett svar på våra kunders önskemål att ha ett innovativt och förnyelsebart alternativ till formpressade plastförpackningar och en frukt av vårt arbete att arbeta nära våra slutkunder med produktutvecklingen.”

Billerudkoncernen

Marknad

Orderläget har successivt förbättrats under året och var under tredje kvartalet fortsatt gott. Några behov av marknadsrelaterade produktionsminskningar har inte funnits under det tredje kvartalet. Tendensen till sjunkande priser har avstannat och istället har prisökningar annonserats på huvuddelen av Billeruds förpackningspapper. Osäkerhet råder fortsatt om det förbättrade orderläget är ett tecken på en mer långsiktig vändning på marknaden eller om det huvudsakligen är en effekt av låga kundlagernivåer på marknaden vid årets början.

På marknaden för nordisk långfibrig sulfatmassa har priserna fortsatt att öka från en låg nivå och världslagernivåerna har fortsatt att minska för både långfibrig och kortfibrig massa. Visst kapacitetstillskott i form av uppstart av massabruk som varit avställda är väntad under det fjärde kvartalet.

Leveranserna av förpackningspapper under tredje kvartalet uppgick till 253 000 ton, vilket är en ökning med 3 procent jämfört med andra kvartalet 2009 och en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet 2008. För niomånadersperioden uppgick leveranserna av förpackningspapper till 742 000 ton jämfört med 740 000 ton motsvarande period föregående år.

Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 75 000 ton under kvartalet, en minskning med 3 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en minskning med 12 procent jämfört med tredje kvartalet 2008. Leveranserna av avsalumassa för niomånadersperioden uppgick till 234 000 ton jämfört med 249 000 ton motsvarande period föregående år.

Billeruds totala leveranser under tredje kvartalet 2009 uppgick till 328 000 ton, en ökning med 2 procent jämfört med andra kvartalet 2009 och en minskning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet 2008. För niomånadersperioden uppgick leveranserna till 976 000 ton, vilket är en minskning med 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 893, en minskning med MSEK 14 jämfört med föregående kvartal. Volymerna ökar något men prisnivån är generellt sett lägre än under föregående kvartal till följd av att sänkta priser under andra kvartalet fått full effekt först under tredje kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 64 (42), en ökning med MSEK 22 jämfört med andra kvartalet, främst till följd av minskade kostnader för kemikalier och vedråvara, samt lägre fasta kostnader.

Rörelsemarginalen för förpackningspapper uppgick till 9 procent (10) och för avsalumassa -6 procent (-19).

Produktområde* (andel av försäljning)	Rörelsemarginal juli-sept 2009	Rörelseresultat MSEK, juli-sept 2009	Avvikelse MSEK, från april-juni 2009	Avvikelse MSEK, från juli-sept 2008
Förpackningspapper (cirka 80 %)	9%	142	-16	-17
Avsalumassa (cirka 20 %)	-6%	-21	37	18
Valutasäkring och övrigt	-	-57	1	-63
Totalt	3%	64	22	-62

* Avsalumassa avser affärsområde Market Pulp, förpackningspapper avser affärsområdena Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards tillsammans, valutasäkring avser raderna Valutasäkring m.m. samt Övrigt och elimineringar enligt specifikation på sidan 16.

Finansnettot uppgick till MSEK -25, en förbättring i jämförelse med andra kvartalet 2009 med MSEK 5.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 39. Beräknad skatt uppgick till MSEK -3. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 36.

Januari – september jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 700, en minskning med 6 procent jämfört med samma period 2008. Minskningen beror på en lägre prisnivå.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 69, en minskning med MSEK 385 jämfört med samma period föregående år. Minskningen (se tabell nedan) förklaras främst av lägre priser, som dock till viss del kompenseras av ett förbättrat valutaläge, minskade fasta och rörliga kostnader samt en bättre produktmix.

	Kv1-09/ Kv 1-08	Kv 2-09/ Kv 2-08	Kv 3-09/ Kv 3-08	Jan-sept 09/ Jan-sept 08
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-63	66	40	43
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-279	-363	-340	-982
Förändring rörliga kostnader	-68	43	121	96
Förändring fasta kostnader	37	51	3	91
Förändring avskrivningar	-16	-14	-11	-41
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	138	145	125	408
Total rörelseresultatförändring	-251	-72	-62	-385

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 408 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK 673, valutasäkring MSEK -89 och övriga nettoeffekter MSEK -176.

Av försämringen i rörelseresultatet på MSEK -385 jämfört med föregående år hänför sig MSEK 8 till produktområde förpackningspapper och MSEK -121 till produktområde avsalumassa, samt MSEK -272 till effekter av valutasäkring och övrigt (se uppställning på sidan 15).

Rörelsemarginalen för niomånadersperioden uppgick till 1 procent (7).

Finansnettot uppgick till MSEK -87 (-108), en förbättring med MSEK 21.

Resultat före skatt uppgick till MSEK -18. Beräknad skatt uppgick till MSEK 23. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 5.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolym. 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 otillfredsställande 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 2008.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 i sanktionsavgift 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 överklagade beslutet till Miljödomstolen, som i september 2009 ålade bolaget att i enlighet med Naturvårdsverkets beslut betala sanktionsavgiften. Billerud har således under tredje kvartalet 2009 reserverat för beloppet, men även överklagat domslutet till Miljööverdomstolen.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2009 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,93 (9,37), USD/SEK 7,37 (6,44), GBP/SEK 12,17 (12,94) och DKK/SEK 1,34 (1,26). Valutasäkring gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK -93 (-5) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2009 hade ett marknadsvärde på MSEK 284. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 244.

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.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 19 oktober anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

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

Valuta		Okt-dec 2009	Jan-mar 2010	Apr-dec 2010	Totalt 15 mån
EUR	Andel av flödet	98 %	100 %	72 %	83 %
	Kurs	9,91	11,00	10,91	10,69
USD	Andel av flödet	98 %	97 %	22 %	53 %
	Kurs	8,51	8,67	7,61	8,35
GBP	Andel av flödet	88 %	70 %	18 %	42 %
	Kurs	12,27	12,14	12,03	12,16

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK 245 (495). Billerud har förvärvat 100 procent av aktierna i Tenova Bioplastics AB, ett utvecklingsföretag för bioplaster i Norrköping. Bolaget omsätter cirka MSEK 35 per år.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 342 per den 30 september 2009, jämfört med MSEK 5 501 den 30 juni 2009 och MSEK 5 679 per den 30 september 2008.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till -2 procent (12). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 4 procent (12). Avkastningen på eget kapital efter skatt var -3 procent (14).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-sept 2009	Jan-juni 2009	Juli-sept 2009	Jan-sept 2008
Rörelseöverskott m.m.	470	263	207	773
Rörelsekapitalförändring m.m.	170	-107	277	-177
Finansnetto, skatter m.m.	-123	-88	-35	-110
Kassaflöde från löpande verksamhet	517	68	449	486
Löpande nettoinvesteringar	-205	-103	-102	-494
Företagsförvärv	-30	-31	1	0
Operativt kassaflöde	282	-66	348	-8
Nyemission	928	-	928	-
Utdelning	-	-	-	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-26	-25	-1	-6
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	1 184	-91	1 275	-194

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 517 jämfört med MSEK 486 under samma period förra året. Ökningen beror på en positiv effekt av ett minskat rörelsekapital samt lägre investeringar.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 282 jämfört med MSEK -8 under samma period 2008.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2009 till MSEK 1 433, jämfört med MSEK 2 708 den 30 juni 2009 och MSEK 2 801 den 30 september 2008. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,37 ggr jämfört med 0,97 ggr den 30 juni 2009 och 0,97 ggr den 30 september 2008. Billeruds finansiella mål för skuldsättningsgraden är att den ska vara inom intervallet 0,60 och 0,90 ggr. Likvida medel efter genomförd nyemission uppgår till 1 226.

Finansiering

Billeruds syndikerade kreditfacilitet om MSEK 1 800 med förfall i september 2010, har under första kvartalet 2009 refinansierats och ersatts med en ny treårig syndikerad facilitet på samma belopp med förfall i april 2012. I samband med det har ränte- och lånevillkor anpassats till rådande marknadssituation.

Det obligationslån på MSEK 350 som förföll i juni 2009 har dragits från den nya kreditfacilitet om MSEK 450 som upptogs under fjärde kvartalet 2008.

Räntebärande lån per den 30 september 2009 uppgick till MSEK 2 470. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 98, det syndikerade banklånet till MSEK 450, obligationslån till MSEK 1 225, och utnyttjandet

av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 686 och övriga räntebärande skulder MSEK 11.

Lån	Kreditutrymme (MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	98	April 2012
Syndikerat banklån	450	450	Dec 2011
Företagscertifikat		686	1-6 mån
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
Summa		2 459	

Nyemission

En extra bolagsstämma den 27 augusti 2009 godkände i enlighet med styrelsens beslut en nyemission om MSEK 978 med företrädesrätt till befintliga aktieägare. Emissionen avslutades i slutet av september 2009. Emissionen genomfördes till relationen 1:1 med en teckningskurs på SEK 19. Emissionen garanterades till 27 procent av befintliga aktieägare och övertecknades till 196 procent.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 257 att jämföra med 2 347 under motsvarande period föregående år, en minskning med 90 anställda.

Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan. Ingen förändring i redovisningen av affärsområden har skett med anledning av införandet av IFRS 8 per 1 januari 2009.

- 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 resultat från det under året förvärvade dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt elimineringar.

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

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	Jan-sept 2009	Jan-sept 2008	Jan-sept 2009	Jan-sept 2008	Jan-sept 2009	Jan-sept 2008	Jan-sept 2009	Jan-sept 2008	Jan-sept 2009	Jan-sept 2008
Nettoomsättning	2 981	3 017	1 805	1 808	958	1 165	-44	93	5 700	6 083
Övriga intäkter							8	10	8	10
Rörelsens kostnader, övr.	-2 472	-2 556	-1 488	-1 488	-1 037	-1 124	-223	-94	-5 220	-5 262
Av- och nedskrivningar	-208	-194	-124	-101	-77	-76	-9	-6	-418	-377
Resultatandelar i intresseftg./JV							-1	0	-1	0
Rörelseresultat	301	267	193	219	-156	-35	-269	3	69	454
Finansiella poster									-87	-108
Skatt									23	-96
Nettoresultat									5	250

För ytterligare kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 16 i denna rapport.

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Januari-september

Rörelseresultatet ökade med MSEK 34 eller 13 procent till MSEK 301, främst till följd av minskade kostnader och bättre produktmix, vilket dock motverkades av försämrade priser.

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 74, en minskning med MSEK 2 jämfört med samma period föregående år, främst på grund av försämrade priser, som dock motverkats av minskade rörliga kostnader och bättre produktmix. I förhållande till andra kvartalet 2009 minskade resultatet med MSEK 59, främst på grund av försämrade priser och lägre volymer till följd av planerade underhållsstopp. Rörelsemarginalen uppgick till 8 procent, jämfört med 8 procent tredje kvartalet 2008 och 13 procent i föregående kvartal.

Marknadsutveckling

Orderläget var fortsatt gott även under tredje kvartalet och inga marknadsrelaterade stopp har genomförts. Prisnivån har dock fortsatt varit otillfredsställande, men prishöjningar för säck- och kraftpapper har aviserats för fjärde kvartalet och förväntas ge positiv effekt först under början av 2010. Orderböckerna ser fortsatt bra ut vid slutet av tredje kvartalet, även om en fortsatt osäkerhet kring efterfrågan ännu råder.

Billerud har lanserat det nya förpackningspapperet FibreForm[®], vars unika tøj- och formbarhet kan utmana formpressade plastförpackningar inom nya områden. Marknaden för FibreForm[®] förväntas byggas upp successivt och på sikt ser Billerud en stor potential för produkten.

Affärsområde Packaging Boards

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK 26 eller 12 procent till MSEK 193 jämfört med samma period föregående år, främst på grund av försämrade priser.

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 68, en minskning med MSEK 15 jämfört med föregående års tredje kvartal främst till följd av lägre priser, som dock kompenseras av ett förbättrat valutaläge. I förhållande till andra kvartalet 2009 ökade resultatet med MSEK 43 beroende främst på minskade kostnader och en bättre produktmix, vilket dock motverkades något av lägre priser. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent jämfört med 14 procent för motsvarande period föregående år och 4 procent för andra kvartalet 2009.

Marknadsutveckling

Marknaden har stabiliserats något under det tredje kvartalet, dels på grund av ökad efterfrågan, dels på grund av en något förbättrad situation för returfiberbaserade kvaliteter, vilket fått sjunkande lagernivåer till följd. På grund av detta har prishöjningar annonserats för både helblekt färskfiberbaserad liner och S/C fluting. Orderläget förbättrades successivt under kvartalet.

Leverans av den nylanserade Billerud Pure Board (cup stock) har börjat under kvartalet till ett antal viktiga nyckelkunder. Produkten förväntas ha en positiv volymutveckling inför 2010.

Affärsområde Market Pulp

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK 121 jämfört med föregående år på grund av försämrade priser.

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -21, en ökning med MSEK 18 jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av minskade rörliga kostnader. I förhållande till andra kvartalet 2009 ökade resultatet med MSEK 37, främst på grund av förbättrade priser.

Marknadsutveckling

Marknaden för avsalumassa har under kvartalet varit stark, vilket resulterat i prisökningar. Priset vid utgången av andra kvartalet var cirka USD 630, för att i slutet av tredje kvartalet ligga kring USD 730. Den förbättrade balansen mellan utbud och efterfrågan har fortsatt in i fjärde kvartalet och resulterat i ytterligare annonserad prisökning i november till USD 800. Två massalinjer med en samlad kapacitet om 800 000 ton på årsbasis har annonserats att de åter ska tas i bruk under fjärde kvartalet.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2009 uppgick till MSEK 2 339 (2 705). Rörelseresultatet uppgick till MSEK -47 (191), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 238, huvudsakligen på grund av ett försämrat resultat av valutasäkringar och omvärdering av fordringar i utländsk valuta.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK -93 (-5).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under de tre första kvartalen 2009 till MSEK 46 (174). Medelantalet anställda var 945 (1 034). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 1 131 (405).

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 underhållsstopp. En uppskattning av planerade underhållsstopp samt redan genomförda framgår nedan.

Bruk	2009	2008
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. Billerud arbetar löpande med att få kostnaden för underhållsstopp mer jämnt fördelade över kvartalen, bl.a. genom att minska omfattningen av åtgärder som görs i samband med de planerade underhållstoppen.

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 första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten för att minska Billeruds kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom tillverkningen, energianvändningen, liksom effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud". Dessa åtgärder bedöms ge en årlig resultat effekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedömdes vid beslutet till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Arbetet har gått bättre än väntat och per den 30 september 2009 har besparingar om MSEK 176 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 fattades i fjärde kvartalet 2008 beslut om ytterligare kostnadsreduceringar om MSEK 100 med fokus på personal och fasta kostnader. Åtgärderna för att genomföra dessa besparingar har huvudsakligen genomförts under första halvåret 2009. Besparingseffekterna uppnås huvudsakligen under andra halvåret 2009.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 september 2009 enligt Euroclears register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier inkl. BTA'er (miljoner) (aktier = röster)	Andel av aktier på marknaden, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21,4	20,8
Avanza Fondkommission/Pension	2,5	2,4
Proad AB	2,0	1,9
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	2,0	1,9
Citibank	1,7	1,7
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	1,6	1,6
Ålandsbanken	1,2	1,2
Credit Suisse	1,2	1,2
Bank of New York	1,2	1,2
Deutsche Bank	1,1	1,1
Totalt 10 största	36,0	35,0
Totalt antal aktier på marknaden	103,0	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 41,4 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 120 200. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 2009 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	53 343 043
Återköpta aktier i eget förvar	- 1 851 473
<u>Nyemission</u>	<u>51 491 570</u>
Aktier på marknaden	102 983 140

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

Utsikter

Orderläget var fortsatt gott vid slutet av tredje kvartalet men osäkerheten om den allmänna konjunktorens inverkan på efterfrågan mot slutet av året består.

Prissänkningar för förpackningspapper har under kvartalet avstannat och prishöjningar har annonserats för huvuddelen av Billeruds produkter.

Lägre priser för främst ved och kemikalier samt ett förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultat effekter även under sista kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Arbetet med besparingarna fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009.

Lagernivåerna av avsalumassa på världsmarknaden har under tredje kvartalet fortsatt att minska vilket har lett till en förbättring av prisnivån.

Stockholm den 28 oktober 2009
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Bokslutskommuniké januari-december 2009	11 februari 2010
Delårsrapport januari-mars 2010	29 april 2010
Delårsrapport januari-juni 2010	22 juli 2010
Delårsrapport januari-september 2010	28 oktober 2010

Årsstämma 2010 äger rum den 4 maj 2010.

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

Billerud-koncernen

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 2008, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner förutom: IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 Segmentsrapportering och gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009. Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Ingen förändring av affärsområden har skett med anledning av införandet av IFRS 8. Omarbetade IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, tillämpas från den 1 januari 2009. Den omarbetade standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Ändring innebär att vissa transaktioner som tidigare redovisats direkt mot eget kapital nu redovisas i en ny rapport, Rapport över totalresultat. IAS 23 Lånekostnader, tillämpas från den 1 januari 2009. Standarden anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. De förändrade redovisningsprinciperna har förutom nya upplysningskrav inte haft någon väsentlig påverkan på redovisade belopp. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår
	Juli-sep 2009	Apr-jun 2009	Jan-mars 2009	Juli-sep 2008	Jan-sep 2008	Jan-dec 2008
MSEK						
Nettoomsättning	1 893	1 907	1 900	2 038	5 700	6 083
Övriga intäkter	2	2	4	4	8	10
Rörelsens intäkter	1 895	1 909	1 904	2 042	5 708	6 093
Råvaror och förnödenheter	-937	-945	-1 022	-985	-2 904	-2 956
Förändring av varulager	-10	-16	-28	-80	-54	-5
Övriga externa kostnader	-413	-410	-422	-417	-1 245	-1 294
Personalkostnader	-330	-357	-330	-305	-1 017	-1 007
Avskrivningar	-140	-139	-139	-129	-418	-377
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	-1	0	0	0	-1	0
Rörelsens kostnader	-1 831	-1 867	-1 941	-1 916	-5 639	-5 639
Rörelseresultat	64	42	-37	126	69	454
Finansiella poster	-25	-30	-32	-37	-87	-108
Resultat efter finansiella poster	39	12	-69	89	-18	346
Skatt	-3	-4	30	-26	23	-96
Nettoresultat	36	8	-39	63	5	250
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,11	-0,53	0,85	0,07	3,39
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,48	0,11	-0,53	0,85	0,07	3,38
Rapport över totalresultat	Jan-sep 2009	Jan-juni 2009	Jan-sep 2008	Jan-mars 2009	Helåret 2008	
MSEK						
Periodens nettoresultat	5	-31	250	-39	152	
Övrigt totalresultat						
Periodens förändring i omräkningsreserv	-10	11	0	4	2	
Kassaflödessäkringar						
Redovisat i övrigt totalresultat	549	422	-108	230	-131	
Upplöst mot resultaträkningen	-78	-185	-17	-149	-188	
Skatt hänförlig till periodens säkringar	-124	-62	35	-21	84	
Periodens förändring av säkringsreserv	347	175	-90	60	-235	
Periodens totalresultat	342	155	160	25	-81	
Rapport över förändring i eget kapital	Jan-sep 2009	Jan-juni 2009	Jan-sep 2008	Jan-mars 2009	Helåret 2008	
MSEK						
Ingående eget kapital	2 638	2 638	2 898	2 638	2 898	
Periodens totalresultat	342	155	160	25	-81	
Nyemission	928	-	-	-	-	
Aktierelaterade ersättningar	1	1	1	0	1	
Utdelning	-	-	-180	-	-180	
Utgående eget kapital	3 909	2 794	2 879	2 663	2 638	

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

Balansräkning	30 sep	30 sep	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK	2009	2008	2009	2009	2008
Anläggningstillgångar ²⁾	5 649	5 824	5 712	5 786	5 824
Varulager	977	1 034	1 046	1 129	1 091
Kundfordringar	1 139	1 449	1 311	1 383	1 294
Övriga omsättningstillgångar	588	303	374	348	270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	1 226	495	397	303	542
Summa tillgångar	9 579	9 105	8 840	8 949	9 021
Eget kapital	3 909	2 879	2 794	2 663	2 638
Räntebärande skulder	1 377	1 356	1 591	2 256	2 396
Räntebärande avsättningar, pensioner	189	184	187	185	183
Övriga avsättningar	26	25	26	26	25
Uppskjutna skatteskulder ²⁾	1 353	1 334	1 286	1 274	1 254
Summa långfristiga skulder	2 945	2 899	3 090	3 741	3 858
Räntebärande skulder	1 093	1 755	1 327	735	580
Leverantörsskulder	973	615	934	958	1 019
Övriga skulder och avsättningar	659	957	695	852	926
Summa kortfristiga skulder	2 725	3 327	2 956	2 545	2 525
Summa eget kapital och skulder	9 579	9 105	8 840	8 949	9 021

Kassaflödesanalys	Juli-sep	April-juni	Jan-mars	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
MSEK	2009	2009	2009	2009	2008	2008
Rörelseöverskott m m ¹⁾	207	214	49	470	773	716
Rörelsekapitalförändring m m	277	56	-163	170	-177	249
Finansnetto, skatter m m	-35	-42	-46	-123	-110	-174
Kassaflöde från löpande verksamheten	449	228	-160	517	486	791
Investering i anläggningstillgångar	-102	-59	-54	-215	-495	-613
Företagsförvärv	1	-	-31	-30	0	-9
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	9	10	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-58	-76	-235	-494	-621
Förändring av räntebärande skulder	-440	-77	-5	-522	-36	-172
Nyemission	928	-	-	928	-	-
Utdelning	-	-	-	-	-180	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	488	-77	-5	406	-216	-352
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	836	93	-241	688	-224	-182
Likvida medel vid periodens början	397	303	542	542	718	718
Omräkningsdifferens i likvida medel	-7	1	2	-4	1	6
Likvida medel vid periodens slut	1 226	397	303	1 226	495	542

1) I beloppet ingår för perioden januari - september 2009 rörelseresultat MSEK 69, återlagda avskrivningar MSEK 418, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulden MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -12 samt reavinster MSEK -1. I beloppet ingår för perioden januari - september 2008 rörelseresultat MSEK 454, återlagda avskrivningar MSEK 377, betalning av strukturkostnader MSEK -6, ökning av pensionsskulder MSEK 5, reaförluster med MSEK 2 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -59.

2) Övervärdet i form av goodwill vid förvärvet av Tenova Bioplastics AB den 1 februari 2009 redovisas exklusive uppskjuten skatteskuld från och med bokslut 30 september 2009. Det innebär att anläggningstillgångar och uppskjutna skatteskulder har minskat med MSEK 12 jämfört med kvartalsboksluten 31 mars respektive 30 juni 2009.

Nyckeltal	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Jan-juni 2009	Jan-mar 2009	Helåret 2008
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	9	14	7	5	10
Rörelsemarginal, %	1	7	0	-2	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-2	12	-1	1	5
Avkastning på totalt kapital, %	-1	8	0	0	3
Avkastning på eget kapital, %	-3	14	-2	-1	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	-3	14	-2	-1	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	5 342	5 679	5 501	5 536	5 255
Eget kapital, MSEK	3 909	2 879	2 794	2 663	2 638
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 433	2 801	2 708	2 873	2 617
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,37	0,97	0,97	1,08	0,99
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,37	0,97	0,97	1,08	0,99
Soliditet, %	41	32	32	30	29
Soliditet efter utspädning, %	41	32	32	30	29
<i>Per aktie ¹⁾</i>					
Vinst per aktie, SEK	0,07	3,39	-0,42	-0,53	2,07
Genomsnittligt antal aktier, tusental	73 711	73 711	73 711	73 711	73 711
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	0,07	3,38	-0,42	-0,53	2,07
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	73 834	73 824	73 711	73 711	73 711
<i>Per aktie vid periodens utgång ¹⁾</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	37,96	39,05	37,90	36,13	35,79
Antal aktier, tusental	102 983	73 711	73 711	73 711	73 711
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	37,96	39,04	37,90	36,13	35,79
Antal aktier, tusental	103 069	73 824	73 711	73 711	73 711
Bruttoinvesteringar, MSEK	215	495	114	54	613
Företagsförvärv, MSEK	30	0	31	31	9
Medelantal anställda	2 257	2 347	2 247	2 205	2 322

Nyckeltal, 5 år	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoreultat, MSEK	5	250	152	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	0,07	3,39	2,07	4,56	4,25	-2,49	6,76
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1	8	5	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	1	5	3	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	0	9	5	12	12	-7	16
Soliditet, %	41	32	29	31	33	33	43

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag MSEK	3 månader		6 månader		Helår
	Juli-sep 2009	Juli-sep 2008	Jan-sep 2009	Jan-sep 2008	Jan-dec 2008
Rörelsens intäkter	842	908	2 344	2 733	3 443
Rörelsens kostnader	-748	-843	-2 391	-2 542	-3 349
Rörelseresultat	94	65	-47	191	94
Finansiella poster	-17	-36	-77	-100	-147
Resultat efter finansiella poster	77	29	-124	91	-53
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	1 900
Resultat före skatt	77	29	-124	91	1 847
Skatt	-18	-8	36	-25	-482
Nettoresultat	59	21	-88	66	1 365

Balansräkning i sammandrag MSEK	30 sep 2009	30 sep 2008	31 dec 2008
Anläggningstillgångar	4 055	4 137	4 162
Omsättningstillgångar	3 084	3 360	2 995
Summa tillgångar	7 139	7 497	7 157
Eget kapital	3 136	1 251	2 296
Obeskattade reserver	-	1 900	-
Avsättningar	772	424	806
Räntebärande skulder	2 600	3 098	2 959
Övriga skulder	631	824	1 096
Summa eget kapital och skulder	7 139	7 497	7 157

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	2009			2008				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	965	1 023	993	3 832	815	1 008	976	1 033
Packaging Boards	565	573	667	2 364	556	598	566	644
Market Pulp	325	310	323	1 499	334	385	366	414
Valutasäkring m.m.	-12	-62	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och elimineringar	50	63	48	69	37	9	4	19
Summa koncernen	1 893	1 907	1 900	7 792	1 709	2 038	1 949	2 096

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2009			2008				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	74	133	94	244	-23	76	50	141
Packaging Boards	68	25	100	248	29	83	50	86
Market Pulp	-21	-58	-77	-145	-110	-39	-15	19
Valutasäkring m.m.	-12	-62	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och elimineringar	-45	4	-23	-86	-28	-32	-8	-18
Summa koncernen	64	42	-37	289	-165	126	114	214

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2009			2008				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	8	13	9	6	-3	8	5	14
Packaging Boards	12	4	15	10	5	14	9	13
Market Pulp	-6	-19	-24	-10	-33	-10	-4	5
Koncernen	3	2	-2	4	-10	6	6	10

Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2009			2008				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	130	132	118	482	103	128	123	128
Packaging Boards	123	114	125	469	108	121	113	127
Market Pulp	75	77	82	327	78	85	79	85
Totalt	328	323	325	1 278	289	334	315	340