



**BILLERUD**

# **BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**

## **JANUARI - DECEMBER 2009**

avlämnad den 11 februari 2010 kl. 11.00



**Strategi med fokus på hållbar utveckling**



## **Strategi med fokus på hållbar utveckling**

**Förpackningspapper och energieffektiva förpackningslösningar av förnyelsebara material har en framträdande plats i ett samhälle där miljömedvetenheten står högt upp på agendan.**

Under året har Billerud tagit ett samlat, formaliserat grepp om hållbarhetsfrågorna, som sedan länge varit en naturlig och integrerad del i den löpande verksamheten.

Billerud har också anslutit sig till FNs Global Compact och därmed tydligt tagit ställning i frågor som rör mänskliga rättigheter, sociala förhållanden och hänsynstagande till miljön. Årsredovisningen för 2009 innehåller företagets första hållbarhetsredovisning enligt GRI:s riktlinjer.

Det här är bara en början. Styrelsens och ledningens målsättning är att hållbarhetsarbetet ska fortsätta vara affärsmässigt, effektivt och långsiktigt.

	Kvartal			Helår	
	2009 IV	2009 III	2008 IV	2009	2008
Nettoomsättning, MSEK	2 060	1 893	1 709	7 760	7 792
EBITDA, MSEK	374	204	-35	861	796
Rörelseresultat, MSEK	231	64	-165	300	289
Rörelsemarginal, %	11%	3%	-10%	4%	4%
Resultat efter finansiella poster, MSEK	204	39	-222	186	124
Nettoresultat, MSEK	160	36	-98	165	152
Resultat per aktie, SEK	1,55	0,48	-1,32	2,04	2,07

#### Helåret 2009 jämfört med samma period 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 760 (7 792).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 165 (152).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,04 (2,07).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 300 (289), vilket motsvarade en marginal på 4 procent (4).
- Nyemissionen är genomförd och tillförde Billerud MSEK 925 efter avdrag för emissionskostnader.

#### Oktober-december 2009 jämfört med juli-september 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 060 (1 893).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 160 (36), en förbättring med MSEK 124.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 231 (64), en förbättring med MSEK 167, främst till följd av förbättrade priser, minskade kostnader för insatsvaror samt positiva valutaeffekter.
- Det starka orderläget fortsatte under fjärde kvartalet.

#### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning med SEK 0,50 (0) per aktie för 2009.

#### Utsikter för helåret 2010

- 2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.
- Prishöjningar har genomförts inom alla produktområden och arbetet med att återställa priserna från 2009 års låga nivåer fortsätter under 2010.
- Besparingsarbetet om MSEK 250 är uppnått och fortsatt kostnadsfokus råder under 2010.

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 torsdagen den 11 februari kl. 14.00. Plats: Summit, Grev Turegatan 30, Stockholm.**

## Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

### **Förbättringar på alla fronter**

*”Vi förbättrade oss på alla fronter under fjärde kvartalet. Vi ökade rörelseresultatet till 231 miljoner kronor, vilket är en förbättring med 167 miljoner kronor jämfört med det tredje kvartalet. Detta motsvarar en ökning av rörelsemarginalen med 8 procentenheter från 3 procent till 11 procent. Förpackningspapper fortsatte att leverera stabila resultat samtidigt som vi äntligen, efter sex kvartal av negativt resultat, kunde vända till vinst för affärsområdet Market Pulp.*

*Därmed kan vi se tillbaka på ett utmanade år 2009, då vi har fått hantera lågkonjunktur, finanskris och en fallande efterfrågan. Vi har dock lyckats hantera utvecklingen, vilket gör att jag totalt sett är mycket nöjd med året. Genom hårt arbete med kostnadsbesparingar och genom intensivt försäljningsarbete har vi lyckats leverera ett rörelseresultat för 2009 på 300 miljoner kronor vilket är bättre än föregående år.*

*Vi har under året stärkt Billeruds balansräkning, dels genom en framgångsrikt genomförd nyemission, dels genom ett förstärkt kassaflöde. Vårt förpackningskunnande har utvecklats ytterligare och detta har lett till ett antal nyutvecklade produkter. Min bedömning är att vi går stärkta in i 2010.”*

## **Billerudkoncernen**

### **Marknad**

Orderläget har successivt förbättrats under året från en mycket svag nivå i slutet av 2008. Under de två sista kvartalen har orderläget varit gott för Billeruds produkter och en förbättring av produkt- och kundmix har varit möjlig att genomföra. Billeruds marknadsandelar har generellt sett stärkts under året.

Första halvårets prisfall avstannade i det tredje kvartalet och följdes av annonserade prisökningar på i stort sett alla Billeruds produkter. Arbetet med att återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer har påbörjats.

På marknaden för nordisk långfibrig sulfatmassa har priserna i USD löpande under året ökat från en mycket låg nivå under andra kvartalet. Världslagernivåerna har samtidigt minskat för både långfibrig och kortfibrig massa från en onormalt hög nivå under andra kvartalet till under normalnivå i slutet av året. Kapacitetstillskott i form av uppstart av massabruk som varit avställda har i det fjärde kvartalet inte lett till en någon märkbar förändring i balansen på marknaden.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 254 000 ton under fjärde kvartalet, vilket är i nivå med tredje kvartalet 2009 och en ökning med 20 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008. För helåret 2009 uppgick leveranserna av förpackningspapper till 996 000 ton jämfört med 951 000 ton föregående år, en ökning med 5 procent.

Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 82 000 ton under kvartalet, en ökning med 9 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en ökning med 5 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008. Leveranserna av avsalumassa uppgick till 316 000 ton under helåret 2009 jämfört med 327 000 ton föregående år, en minskning med 3 procent.

Billeruds totala leveranser uppgick till 336 000 ton under fjärde kvartalet 2009, en ökning med 2 procent jämfört med tredje kvartalet 2009 och en ökning med 16 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008. För helåret 2009 uppgick leveranserna till 1 312 000 ton, vilket är en ökning med 3 procent jämfört med föregående år.

## Försäljning och resultat

### Helåret 2009

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 760, i nivå med föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 300, en ökning med MSEK 11 jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen för 2009 uppgick till 4 procent (4). Rörelseresultatet för produktområde förpackningspapper ökade med MSEK 124, motsvarande en rörelsemarginalökning från 8 till 10 procent. Rörelseresultatet för avsalumassa försämrades med MSEK 3 och marginalen uppgick till -11 procent jämfört med -10 procent föregående år.

Produktområde* (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	2009	2008	2009	2008	
Förpackningspapper (cirka 80 %)	10%	8%	616	492	124
Avsalumassa (cirka 20 %)	-11%	-10%	-148	-145	-3
Valutasäkring och övrigt			-168	-58	-110
<b>Totalt</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>300</b>	<b>289</b>	<b>11</b>

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

Avvikelsen i rörelseresultatet uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Kv1-09/ Kv 1-08	Kv 2-09/ Kv 2-08	Kv 3-09/ Kv 3-08	Kv 4-09/ Kv 4-08	Jan-dec 09/ Jan-dec 08
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-63	66	40	180	223
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-279	-363	-340	-124	-1 106
Förändring rörliga kostnader	-68	43	121	245	341
Förändring fasta kostnader	37	51	3	-37	54
Förändring avskrivningar	-16	-14	-11	-13	-54
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	138	145	125	145	553
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>-251</b>	<b>-72</b>	<b>-62</b>	<b>396</b>	<b>11</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 553 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK 688, valutasäkring MSEK 191 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -326.

Av de sänkta rörliga kostnaderna om MSEK 341 jämfört med föregående år utgörs cirka 2/3 av priseteffekter för ved, lut och energi och resten huvudsakligen av en effektivisering av rörliga kostnader.

Finansnettot uppgick till MSEK -114 (-165), en förbättring med MSEK 51 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 186. Beräknad skatt uppgick till MSEK -21. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 165.

### Fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2008

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 060 (1 709), en ökning med MSEK 351 främst på grund av ökade volymer.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 231 (-165), en ökning med MSEK 396 vilket främst beror på ökade volymer och förbättrad produktmix, minskade rörliga kostnader samt positiva valutaeffekter.

### Fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet

Nettoomsättningen ökade med 9 procent (MSEK 167) vilket har sin förklaring främst i ökade volymer och förbättrade priser på framförallt avsalumassa.

Rörelseresultatet ökade med 261 procent (MSEK 167) jämfört med tredje kvartalet till följd av förbättrade priser (MSEK 63), minskade rörliga kostnader (MSEK 67), positiva valutaeffekter (MSEK 63) samt övriga effekter (MSEK -26). Rörelsemarginalen ökade därmed från 3 till 11

procent mellan kvartalen. Per produktområde ökade marginalen från -6 till 2 procent för avsalumassa och minskade från 8 till 9 procent för produktområde förpackningspapper. Minskningen i rörelsemarginal för förpackningspapper beror i sin helhet på periodiseringseffekter, där affärsområdenas resultat det fjärde kvartalet fått en större andel av årets fasta kostnader än under tredje kvartalet.

Finansnettot uppgick till MSEK -27, en försämring i jämförelse med tredje kvartalet 2009 med MSEK 2.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 204. Beräknad skatt uppgick till MSEK -44. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 160.

### **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. 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. Prövningstillstånd har beviljats till Miljööverdomstolen.

### **Transaktioner med närstående**

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

### **Valutasäkring**

Under 2009 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,95 (9,43), USD/SEK 7,58 (6,43), GBP/SEK 12,12 (12,68) och DKK/SEK 1,36 (1,26). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK -18 (-208) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2009 hade ett marknadsvärde på MSEK 215. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 4. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 145.

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 28 januari anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,4 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		Jan-mars 2010	April-juni 2010	Juli-dec 2010	Jan-mars 2011	Totalt 15 mån
EUR	Andel av flödet	90%	82%	74%	32%	71%
	Kurs	11,00	11,10	10,70	10,52	10,85
USD	Andel av flödet	96%	78%	41%	4%	53%
	Kurs	8,48	7,43	7,20	7,12	7,75
GBP	Andel av flödet	84%	68%	41%	4%	48%
	Kurs	12,04	11,93	11,50	11,41	11,81

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK 306 (622). Billerud har förvärvat 100 procent av aktierna i Tenova Bioplastics AB, ett utvecklingsföretag för bioplaster i Norrköping. Bolaget omsatte MSEK 39 under 2009.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 148 den 31 december 2009, jämfört med MSEK 5 342 den 30 september 2009 och MSEK 5 255 den 31 december 2008.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 6 procent (5). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 6 procent (9). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 5 procent (5).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflödesanalys i sammandrag

	Okt-dec 2009	Okt-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008
<b>MSEK</b> (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	392	-57	862	716
Rörelsekapitalförändring m.m.	-54	426	116	249
Finansnetto, skatter m.m.	-1	-64	-124	-174
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>337</b>	<b>305</b>	<b>854</b>	<b>791</b>
Löpande nettoinvesteringar	-52	-118	-257	-612
Företagsförvärv	-	-9	-35	-9
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>285</b>	<b>178</b>	<b>562</b>	<b>170</b>
Nyemission	-3	-	925	-
Utdelning	-	-	-	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-1	6	-22	0
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>281</b>	<b>184</b>	<b>1 465</b>	<b>-10</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2009 till MSEK 854 jämfört med MSEK 791 föregående år.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 562 jämfört med MSEK 170 under föregående år.

Räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 1 152 den 31 december 2009, jämfört med MSEK 1 433 den 30 september 2009 och MSEK 2 617 den 31 december 2008. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,29 ggr jämfört med 0,37 ggr den 30 september 2009 och 0,99 ggr den 31 december 2008. Billeruds finansiella mål för skuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till MSEK 818.

## Finansiering

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

Det obligationslån på MSEK 350 som förföll i juni 2009 drogs från den nya kreditfaciliteten om MSEK 450 som upptogs under fjärde kvartalet 2008, vilken delvis har återbetalats under det andra halvåret 2009.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 777 den 31 december 2009. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 102, det syndikerade banklånet till MSEK 150, obligationslån till MSEK 1 225, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 297 och övriga räntebärande skulder till MSEK 3.

Lån	Kreditutrymme	Utnyttjat	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	102	april 2012
Syndikerat banklån	450	150	december 2011
Företagscertifikat		297	1-6 mån
Obligationslån 5		150	april 2010
Obligationslån 6		250	juni 2010
Obligationslån 2		150	september 2011
Obligationslån 4		300	februari 2013
Obligationslån 7		225	juni 2013
Obligationslån 8		150	mars 2016
<b>Summa</b>		<b>1 774</b>	

## 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 och tillförde bolaget MSEK 925 efter avdrag för emissionskostnader.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 232 att jämföra med 2 322 under föregående år, det vill säga 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-dec 2009	Jan-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008
Nettoomsättning	3 934	3 832	2 362	2 364	1 338	1 499	126	97	7 760	7 792
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	32	14	32	14
Rörelsens kostnader, övr.	-3 265	-3 330	-1 967	-1 978	-1 382	-1 541	-316	-161	-6 930	-7 010
Av- och nedskrivningar	-283	-258	-165	-138	-104	-103	-9	-8	-561	-507
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	-1	0	-1	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>386</b>	<b>244</b>	<b>230</b>	<b>248</b>	<b>-148</b>	<b>-145</b>	<b>-168</b>	<b>-58</b>	<b>300</b>	<b>289</b>
Finansiella poster									-114	-165
Skatt									-21	28
<b>Nettoresultat</b>									<b>165</b>	<b>152</b>

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

## Affärsområde Packaging & Speciality Paper

### Januari-december

Rörelseresultatet ökade med MSEK 142 eller 58 procent till MSEK 386, främst till följd av lägre rörliga kostnader, ökade volymer och en förbättrad produktmix, vilket dock motverkats av en försämrad prisnivå.

### Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 85, en ökning med MSEK 108 jämfört med samma period föregående år, främst på grund av lägre rörliga kostnader och ökade volymer, vilket dock i viss mån motverkats av en försämrad prisnivå. I förhållande till tredje kvartalet 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 11, främst på grund av en förbättrad produktmix och lägre rörliga kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent, jämfört med -3 procent fjärde kvartalet 2008 och 8 procent i föregående kvartal.

### Marknadsutveckling

Leveranserna var starka under fjärde kvartalet, trots ett säsongmässigt svagare kvartal. Orderläget var fortsatt gott för säck- och kraftpapper i slutet av kvartalet. Arbetet med att återställa priserna från den låga nivån under det tredje kvartalet fortsätter under 2010. Genomförda prisökningar väntas ge en positiv resultat effekt under första kvartalet 2010.

Lanseringen av det tøj- och formbara papperet Billerud FibreForm<sup>®</sup> fortgår enligt plan och har rönt ett mycket stort intresse.

## Affärsområde Packaging Boards

### Januari-december

Rörelseresultatet minskade med MSEK 18 till MSEK 230 jämfört med föregående år, främst på grund av en försämrad prisnivå, vilket dock kompenseras av lägre rörliga kostnader, ökade volymer och förbättrad produktmix.

#### *Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 37, en ökning med MSEK 8 jämfört med samma period föregående år främst till följd av lägre rörliga kostnader och ökade volymer, vilket dock motverkats av en försämrad prisnivå. I förhållande till tredje kvartalet 2009 minskade rörelseresultatet med MSEK 31. Minskningen beror i sin helhet på en ökad andel fasta kostnader i det fjärde kvartalet jämfört med det tredje. Rörelsemarginalen uppgick till 7 procent jämfört med 5 procent för motsvarande period föregående år och 12 procent för tredje kvartalet 2009.

#### *Marknadsutveckling*

Orderläget har varit starkt under kvartalet med goda leveranser som följd både vad avser helblekt färskfiberbaserad liner och S/C fluting. Priserna bottnade under föregående kvartal till följd av en förbättrad balans på marknaden vilket resulterade i annonserade prisökningar. Prisökningar har genomförts och väntas ge positiva resultat effekter under första kvartalet 2010. Orderböckerna var starka även i slutet av det fjärde kvartalet.

### **Affärsområde Market Pulp**

#### *Januari-december*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 3 jämfört med föregående år på grund av en försämrad prisnivå.

#### *Fjärde kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 8, en ökning med MSEK 118 jämfört med samma period föregående år huvudsakligen på grund av minskade rörliga kostnader och en förbättrad prisnivå. I förhållande till tredje kvartalet 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 29, främst på grund av förbättrade priser och lägre rörliga kostnader.

#### *Marknadsutveckling*

Marknaden för avsalumassa var fortsatt stark under fjärde kvartalet och ytterligare prisökningar genomfördes. Priset vid utgången av tredje kvartalet var cirka USD 730, för att i slutet av fjärde kvartalet ligga kring USD 800. Under fjärde kvartalet återupptogs en årlig produktion om 700 000 ton från tidigare stängd NBSK-kapacitet. Produktionstillskottet har absorberats väl av marknaden som även fortsatt är i god balans och ytterligare annonsering av prisökning har skett till USD 860 per den 1 februari 2010.

### **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under 2009 uppgick till MSEK 3 278 (3 448). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 85 (94), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 9, huvudsakligen på grund av negativa valuta effekter som dock kompenseras av förbättrade volymer och minskade rörliga kostnader. I resultatet ingår erhållna utdelningar från dotterbolag med MSEK 44 (4).

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK -18 (-208).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under 2009 till MSEK 78 (248). Medelantalet anställda var 933 (1 011). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 741 (443).

## Säsongseffekter

### *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.

<b>Bruk</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gruvön	Kv 2, 10 dagar	Inget stopp 2009
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 3, 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 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.

### *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.

## Åtgärder för kostnadsreduceringar

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten för att minska Billeruds kostnader. Arbetet innebar 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 bedömdes ge en årlig resultat effekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebar investeringar om cirka MSEK 50.

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.

Arbetet med att genomföra kostnadsbesparingarna har gått bra och de målsatta besparingarna på totalt 250 MSEK har tillfullo uppnåtts den 31 december 2009.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 december 2009 enligt Euroclears register (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	21,4	20,8
Citibank	3,1	3,0
Norska staten	2,2	2,1
Proad AB	2,0	1,9
Mellon	1,7	1,7
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,6	1,5
Handelsbanken Fonder	1,5	1,4
Swedbank inkl. Robur Fonder	1,3	1,3
Avanza	1,3	1,2
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	1,1	1,0
<b>Totalt 10 största</b>	<b>37</b>	<b>36</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103</b>	<b>100</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 43,1 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 122 200. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 december 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

2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.

Prishöjningar har genomförts inom alla produktområden och arbetet med att återställa priserna från 2009 års låga nivåer fortsätter under 2010.

Besparingsarbetet om MSEK 250 är uppnått och fortsatt kostnadsfokus råder under 2010.

Stockholm den 11 februari 2010  
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

## **Bokslutsrapporter**

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 i redovisningen 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					Helår	
	Okt-dec 2009	Juli-sept 2009	April-juni 2009	Jan-mars 2009	Okt-dec 2008	Jan-dec 2009	Jan-dec 2008
MSEK							
Nettoomsättning	2 060	1 893	1 907	1 900	1 709	7 760	7 792
Övriga intäkter	24	2	2	4	5	32	15
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 084</b>	<b>1 895</b>	<b>1 909</b>	<b>1 904</b>	<b>1 714</b>	<b>7 792</b>	<b>7 807</b>
Råvaror och förnödenheter	-966	-937	-945	-1 022	-973	-3 870	-3 929
Förändring av varulager	80	-10	-16	-28	-41	26	-46
Övriga externa kostnader	-461	-413	-410	-422	-433	-1 706	-1 727
Personalkostnader	-363*	-330	-357	-330	-302	-1 380	-1 309
Avskrivningar	-143	-140	-139	-139	-130	-561	-507
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	-1	0	0	0	-1	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 853</b>	<b>-1 831</b>	<b>-1 867</b>	<b>-1 941</b>	<b>-1 879</b>	<b>-7 492</b>	<b>-7 518</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>231</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>-37</b>	<b>-165</b>	<b>300</b>	<b>289</b>
Finansiella poster	-27	-25	-30	-32	-57	-114	-165
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>204</b>	<b>39</b>	<b>12</b>	<b>-69</b>	<b>-222</b>	<b>186</b>	<b>124</b>
Skatt	-44	-3	-4	30	124	-21	28
<b>Nettoresultat</b>	<b>160</b>	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>-39</b>	<b>-98</b>	<b>165</b>	<b>152</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,55</b>	<b>0,48</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,53</b>	<b>-1,32</b>	<b>2,04</b>	<b>2,07</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,55</b>	<b>0,48</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,53</b>	<b>-1,32</b>	<b>2,03</b>	<b>2,07</b>

\*Ökningen i personalkostnader jämfört med föregående år är huvudsakligen att hänföra till periodiseringseffekter i samband med avsättning för vinstdelning.

Rapport över totalresultat	Jan-dec 2009	Jan-sept 2009	Jan-juni 2009	Jan-mars 2009	Helåret 2008
MSEK					
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>165</b>	<b>5</b>	<b>-31</b>	<b>-39</b>	<b>152</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Periodens förändring i omräkningsreserv	-3	-10	11	4	2
Kassaflödessäkringar					
Redovisat i övrigt totalresultat	366	549	422	230	-131
Upplöst mot resultaträkningen	-1	-78	-185	-149	-188
Skatt hänförlig till periodens säkringar	-96	-124	-62	-21	84
Periodens förändring av säkringsreserv	269	347	175	60	-235
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>431</b>	<b>342</b>	<b>155</b>	<b>25</b>	<b>-81</b>

Rapport över förändring i eget kapital	Jan-dec 2009	Jan-sept 2009	Jan-juni 2009	Jan-mars 2009	Helåret 2008
MSEK					
Ingående eget kapital	2 638	2 638	2 638	2 638	2 898
Periodens totalresultat	431	342	155	25	-81
Nyemission	925	928	-	-	-
Aktierelaterade ersättningar	1	1	1	0	1
Utdelning	-	-	-	-	-180
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 995</b>	<b>3 909</b>	<b>2 794</b>	<b>2 663</b>	<b>2 638</b>

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

<b>Balansräkning</b>	<b>31 dec</b>	30 sept	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK	<b>2009</b>	2009	2009	2009	2008
Anläggningstillgångar	<b>5 555</b>	5 649	5 712	5 786	5 824
Varulager	<b>1 065</b>	977	1 046	1 129	1 091
Kundfordringar	<b>1 152</b>	1 139	1 311	1 383	1 294
Övriga omsättningstillgångar	<b>491</b>	588	374	348	270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	<b>818</b>	1 226	397	303	542
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 081</b>	9 579	8 840	8 949	9 021
<b>Eget kapital</b>	<b>3 995</b>	3 909	2 794	2 663	2 638
Räntebärande skulder	<b>1 080</b>	1 377	1 591	2 256	2 396
Räntebärande avsättningar, pensioner	<b>193</b>	189	187	185	183
Övriga avsättningar	<b>27</b>	26	26	26	25
Uppskjutna skatteskulder	<b>1 357</b>	1 353	1 286	1 274	1 254
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 657</b>	2 945	3 090	3 741	3 858
Räntebärande skulder	<b>697</b>	1 093	1 327	735	580
Leverantörsskulder	<b>1 056</b>	973	934	958	1 019
Övriga skulder och avsättningar	<b>676</b>	659	695	852	926
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 429</b>	2 725	2 956	2 545	2 525
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 081</b>	9 579	8 840	8 949	9 021

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Okt-dec</b>	Juli-sep	April-juni	Jan-mars	<b>Helåret</b>	Helåret
MSEK	<b>2009</b>	2009	2009	2009	<b>2009</b>	2008
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>392</b>	207	214	49	<b>862</b>	716
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-54</b>	277	56	-163	<b>116</b>	249
Finansnetto, skatter m m	<b>-1</b>	-35	-42	-46	<b>-124</b>	-174
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>337</b>	449	228	-160	<b>854</b>	791
Investering i anläggningstillgångar	<b>-56</b>	-102	-59	-54	<b>-271</b>	-613
Företagsförvärv	<b>-</b>	1	-	-36	<b>-35</b>	-9
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>4</b>	0	1	9	<b>14</b>	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-52</b>	-101	-58	-81	<b>-292</b>	-621
Förändring av räntebärande skulder	<b>-690</b>	-440	-77	0	<b>-1 207</b>	-172
Nyemission	<b>-3</b>	928	-	-	<b>925</b>	-
Utdelning	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-693</b>	488	-77	0	<b>-282</b>	-352
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-408</b>	836	93	-241	<b>280</b>	-182
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 226</b>	397	303	542	<b>542</b>	718
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>0</b>	-7	1	2	<b>-4</b>	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>818</b>	1 226	397	303	<b>818</b>	542

1) I beloppet ingår för perioden januari - december 2009 rörelseresultat MSEK 300, återlagda avskrivningar MSEK 561, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulden MSEK 5, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 1. I beloppet ingår för perioden januari - december 2008 rörelseresultat MSEK 289, återlagda avskrivningar MSEK 507, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulder MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -79 och övriga poster MSEK 2.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Helåret 2009</b>	Jan-sep 2009	Jan-juni 2009	Jan-mar 2009	Helåret 2008
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	11	9	7	5	10
Rörelsemarginal, %	4	1	0	-2	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	-2	-1	1	5
Avkastning på totalt kapital, %	3	-1	0	0	3
Avkastning på eget kapital, %	5	-3	-2	-1	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	5	-3	-2	-1	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	5 148	5 342	5 501	5 536	5 255
Eget kapital, MSEK	3 995	3 909	2 794	2 663	2 638
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 152	1 433	2 708	2 873	2 617
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,29	0,37	0,97	1,08	0,99
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,29	0,37	0,97	1,08	0,99
Soliditet, %	44	41	32	30	29
Soliditet efter utspädning, %	44	41	32	30	29
<i>Per aktie <sup>1)</sup></i>					
Vinst per aktie, SEK	2,04	0,07	-0,42	-0,53	2,07
Genomsnittligt antal aktier, tusental	81 029	73 711	73 711	73 711	73 711
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	2,03	0,07	-0,42	-0,53	2,07
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	81 155	73 834	73 711	73 711	73 711
<i>Per aktie vid periodens utgång <sup>1)</sup></i>					
Eget kapital per aktie, SEK	38,80	37,96	37,90	36,13	35,79
Antal aktier, tusental	102 983	102 983	73 711	73 711	73 711
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	38,75	37,96	37,90	36,13	35,79
Antal aktier, tusental	103 117	103 069	73 711	73 711	73 711
Bruttoinvesteringar, MSEK	271	215	114	54	613
Företagsförvärv, MSEK	35	35	36	36	9
Medelantal anställda	2 232	2 257	2 247	2 205	2 322

<b>Nyckeltal, 5 år</b>	<b>2009</b>	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoreultat, MSEK	165	152	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	2,04	2,07	4,56	4,25	-2,49	6,76
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	5	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	3	3	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	5	5	12	12	-7	16
Soliditet, %	44	29	31	33	33	43

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



## Moderbolaget

<b>Resultaträkning i sammandrag</b>	<b>Okt-dec</b>	Okt-dec	<b>Jan-dec</b>	Jan-dec
MSEK	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008
Rörelsens intäkter	<b>978</b>	710	<b>3 322</b>	3 443
Rörelsens kostnader	<b>-846</b>	-807	<b>-3 237</b>	-3 349
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132</b>	-97	<b>85</b>	94
Finansiella poster	<b>3</b>	-47	<b>-74</b>	-147
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>135</b>	-144	<b>11</b>	-53
Bokslutsdispositioner	<b>-2 098</b>	1 900	<b>-2 098</b>	1 900
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 963</b>	1 756	<b>-2 087</b>	1 847
Skatt	<b>543</b>	-457	<b>579</b>	-482
<b>Nettoresultat</b>	<b>-1 420</b>	1 299	<b>-1 508</b>	1 365

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>31 dec</b>	30 sept	31 dec
MSEK	<b>2009</b>	2009	2008
Anläggningstillgångar	<b>4 018</b>	4 055	4 162
Omsättningstillgångar	<b>3 368</b>	3 084	2 995
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 386</b>	7 139	7 157
Eget kapital	<b>2 228</b>	3 136	2 296
Obeskattade reserver	<b>2 098</b>	-	-
Avsättningar	<b>414</b>	772	806
Räntebärande skulder	<b>1 975</b>	2 600	2 959
Övriga skulder	<b>671</b>	631	1 096
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 386</b>	7 139	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				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>3 934</b>	<b>953</b>	965	1 023	993	3 832	815	1 008	976	1 033
Packaging Boards	<b>2 362</b>	<b>557</b>	565	573	667	2 364	556	598	566	644
Market Pulp	<b>1 338</b>	<b>380</b>	325	310	323	1 499	334	385	366	414
Valutasäkring m.m.	<b>-110</b>	<b>95</b>	-12	-62	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och eliminerings	<b>236</b>	<b>75</b>	50	63	48	69	37	9	4	19
Summa koncernen	<b>7 760</b>	<b>2 060</b>	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				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>386</b>	<b>85</b>	74	133	94	244	-23	76	50	141
Packaging Boards	<b>230</b>	<b>37</b>	68	25	100	248	29	83	50	86
Market Pulp	<b>-148</b>	<b>8</b>	-21	-58	-77	-145	-110	-39	-15	19
Valutasäkring m.m.	<b>-110</b>	<b>95</b>	-12	-62	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och eliminerings	<b>-58</b>	<b>6</b>	-45	4	-23	-86	-28	-32	-8	-18
Summa koncernen	<b>300</b>	<b>231</b>	64	42	-37	289	-165	126	114	214

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2009					2008				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>10</b>	<b>9</b>	8	13	9	6	-3	8	5	14
Packaging Boards	<b>10</b>	<b>7</b>	12	4	15	10	5	14	9	13
Market Pulp	<b>-11</b>	<b>2</b>	-6	-19	-24	-10	-33	-10	-4	5
Koncernen	<b>4</b>	<b>11</b>	3	2	-2	4	-10	6	6	10

### Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2009					2008				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>508</b>	<b>128</b>	130	132	118	482	103	128	123	128
Packaging Boards	<b>488</b>	<b>126</b>	123	114	125	469	108	121	113	127
Market Pulp	<b>316</b>	<b>82</b>	75	77	82	327	78	85	79	85
Totalt	<b>1 312</b>	<b>336</b>	328	323	325	1 278	289	334	315	340