



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI-DECEMBER 2010



Exklusivt samarbetsavtal med Chesapeake

Exklusivt samarbetsavtal med Chesapeake

Chesapeake, en ledande förpackningsleverantör med fokus att skydda och marknadsföra stora globala varumärken, har tecknat ett exklusivt avtal med Billerud.

Genom samarbetet med Chesapeake kommer Billerud ytterligare ett steg närmare de stora globala varumärkesägarna, vilket kommer att snabba upp processen att få ut fler unika FibreForm®-förpackningar på marknaden. Överenskommelsen innebär att Chesapeake får ensamrätt att använda FibreForm® i Storbritannien och exklusivitet för ett antal specifika produktapplikationer över hela Europa. Chesapeake finns på ett 40-tal platser i Asien, Europa och Nordamerika.

	3 månader			Helår	
	okt-dec 2010	jul-sep 2010	okt-dec 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Nettoomsättning, MSEK	2 279	2 251	2 060	8 828	7 760
EBITDA, MSEK	492	425	374	1 647	861
Rörelseresultat, MSEK	326	276	231	1 037	300
Rörelsemarginal, %	14%	12%	11%	12%	4%
Resultat före skatt, MSEK	308	258	204	960	186
Periodens resultat, MSEK	225	190	160	705	165
Resultat per aktie, SEK	2,19	1,84	1,55	6,84	2,04

Helåret 2010 jämfört med samma period 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 8 828 (7 760), en ökning med 14 procent.
- Periodens resultat uppgick till MSEK 705 (165).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 6,84 (2,04).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 037 (300), motsvarade en marginal på 12 procent (4).

Oktober-december 2010 jämfört med juli-september 2010

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 279 (2 251), en ökning med 1 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 326 (276). Ökningen om 18 procent är främst hänförlig till förbättrade priser och förbättrad produktionseffektivitet.
- Kvartalet är belastat med 19 MSEK i engångskostnader.
- Det starka orderläget fortsatte under fjärde kvartalet.

Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 (0,50) per aktie för 2010.

Utsikter för helåret 2011

- Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket ger förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.
- Goda utsikter finns för ytterligare prisökningar i lokal valuta för förpackningspapper som motverkar valutaeffekten av en svagare EUR mot SEK.
- En svagare USD minskar rörelsemarginalen för affärsområdet Market Pulp.

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 tisdagen den 15 februari kl. 10.30.
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

Stärkt position för Billerud

”Jag är glad, nöjd och imponerad över den utveckling vi har haft under 2010. Vi går ut ur 2010 med en rörelsemarginal om 15 procent för förpackningspapper för det fjärde kvartalet. För helåret 2010 uppnår vi för koncernen, för första gången sedan våra finansiella mål sattes 2006, en rörelsemarginal om 12 procent, väl över vårt mål om 10 procent över en konjunkturcykel. Efterfrågan på våra produkter ökade mycket starkt under året och vi upplever att det vi fokuserat på har gett resultat.

2010 är ett år vi kan titta tillbaka på och se att vi framgångsrikt brutit ny terräng. Det är extra glädjande eftersom vårt tillvägagångssätt bryter mot en spridd föreställning i branschen att storskalighet är nyckeln till framgång. Jag tror istället att det som förklarar framgång är en stark fokusering på ett område – i vårt fall valda förpackningssegment – och att ligga först i utveckling av material och lösningar. Jag är övertygad om att Billerud har en stark utgångspunkt i att kunna erbjuda produkter som har miljömässig hållbarhet som fundamental egenskap. Vi ska fortsätta att utveckla vårt erbjudande med alternativ till traditionell plast i förpackningar och ser tydliga tecken på att våra kunder och omvärlden uppskattar den väg Billerud har slagit in på. Vi tar med tillförsikt oss an 2011 och ser goda möjligheter att fortsätta utveckla Billerud och skapa aktieägarvärde utifrån vår stärkta position.”

Billerudkoncernen

Marknad

Inom samtliga av Billeruds segment för förpackningspapper var efterfrågan fortsatt stark för säsongen. Under fjärde kvartalet har prisökningar realiserats på samtliga Billeruds förpackningspappersprodukter som är prissatta i lokal valuta jämfört med föregående kvartal. Priserna i lokal valuta ökade i snitt med cirka 6 procent under kvartalet jämfört med tredje kvartalet.

Massamarknaden (NBSK) var under fjärde kvartalet fortsatt god. Prisnivån i Europa sjönk till USD 950 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med USD ~980 per ton under tredje kvartalet. Kina ökade dock sina inköp under kvartalet vilket resulterade i prisökningar på den kinesiska marknaden.

Billeruds totala leveranser uppgick till 323 000 ton under fjärde kvartalet 2010, en minskning med 3 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 4 procent jämfört med samma period föregående år. De lägre leveranserna under kvartalet är främst hänförlig till helgdagarna kring årsskiftet samt att snö och kyla försvårade leveranssituationen i slutet av kvartalet. Strejkåtgärder under andra kvartalet innebar att totala leveranserna för 2010 blev lägre jämfört med 2009.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 242 000 ton under fjärde kvartalet 2010, en minskning med 6 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 5 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranser av avsalumassa uppgick till 81 000 ton under fjärde kvartalet 2010, en ökning med 9 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 1 procent jämfört med samma period föregående år.

Försäljning och resultat

Fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 279, en ökning med 1 procent jämfört med tredje kvartalet. Förbättrade priser har kompenserat för lägre leveransvolymen.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 326, en ökning med MSEK 50. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent (12).

Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal

MSEK	jan-mar 10/	apr-jun 10/	jul-sep 10/	okt-dec 10/
	okt-dec 09	jan-mar 10	apr-jun 10	jul-sep 10
Leverans- och produktionsvolymen, inkl. produktmix	20	-120	65	59
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	108	147	138	81
Ersättning för strejk	-	77	-77	-
Förändring rörliga kostnader	-109	-47	-3	20
Förändring fasta kostnader	35	-39	48	-80
Förändring avskrivningar	-3	-2	0	-18
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-48	-49	-96	-12
Total rörelseresultatförändring	3	-33	75	50

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -12 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -82, valutasäkring MSEK -40 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK 110.

Trots minskade leveransvolymen till följd av väder och helgdagar vid årsskiftet påverkades rörelseresultatet av en ökad produktionsvolym positivt med MSEK 59. Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta hade en positiv inverkan om MSEK 81, vilken helt hänför sig till förpackningspapper. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt cirka 6 procent jämfört med föregående kvartal. Effekten av minskade rörliga kostnader blev MSEK 20 varav effekten av förändrade vedpriser blev MSEK 4 medan effekten av förändrade elpriser uppgick till MSEK -12. Fasta kostnader ökade med MSEK 80, vilket huvudsakligen beror på underhållskostnader och säsongsmässigt ökade personalkostnader. Kvartalet har belastats med engångskostnader i form av en nedskrivning av tillgångar om MSEK 14 samt en justering av pensionsavsättningar om MSEK 5. Under kvartalet har inget periodiskt underhållsstopp genomförts jämfört med två stycken under föregående kvartal.

Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	okt-dec	jul-sep	okt-dec	jul-sep	
(andel av försäljning)	2010	2010	2010	2010	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards	15%	12%	253	213	40
<i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>					
Market Pulp	12%	20%	53	92	-39
<i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>					
Valutasäkring och övrigt			20	-29	49
Koncernen	14%	12%	326	276	50

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

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 40, motsvarande en rörelsemarginalökning från 12 till 15 procent främst på grund av förbättrade priser och förbättrad produktionseffektivitet. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) försämrades med MSEK 39 som en följd av dels försämrade priser i lokal valuta, dels ett försämrat valutäläge. Rörelsemarginalen uppgick således under

kvartalet till 12 procent jämfört med 20 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 8-9.

Finansnettot uppgick till MSEK -18 (-18). Resultat före skatt uppgick till MSEK 308. Beräknad skatt uppgick till MSEK -83. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 225.

Fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2009

Nettoomsättningen ökade med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 95 främst till följd av förbättrade priser (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent (11).

Helåret 2010 jämfört med motsvarande period 2009

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 8 828, en ökning med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Trots strejkåtgärder som resulterade i ett produktionsbortfall om cirka 26 000 ton uppgick leveranserna för 2010 till 1 307 000 ton, vilket var i nivå med 2009 års leveranser. Billerud har av Svenskt Näringsliv erhållit full kompensation för kostnader relaterade till strejken. Kompensationen om MSEK 77 intäktsfördes under andra kvartalet och utbetalades av Svenskt Näringsliv till Billerud under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 037, en ökning med MSEK 737, huvudsakligen hänförlig till förbättrade priser och förbättrad produktmix. Effekten av ökade rörliga kostnader blev MSEK -228 varav effekten av förändrade vedpriser blev MSEK -110 medan effekten av förändrade elpriser uppgick till MSEK -51. Fasta kostnader ökade med MSEK 99, vilket huvudsakligen beror på ökade kostnader för underhåll. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (4).

Rörelseresultatförändring mot motsvarande period föregående år

MSEK	jan-mar 10/	apr-jun 10/	jul-sep 10/	okt-dec 10/	jan-dec 10/
	jan-mar 09	apr-jun 09	jul-sep 09	okt-dec 09	jan-dec 09
Leverans- och produktionsvolym, inkl. produktmix	122	-70	-15	24	61
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	122	315	463	487	1 387
Ersättning för strejk	-	77	0	0	77
Förändring rörliga kostnader	57	-67	-79	-139	-228
Förändring fasta kostnader	-31	-30	-5	-33	-99
Förändring avskrivningar	-7	-10	-9	-23	-49
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	8	-56	-143	-221	-412
Total rörelseresultatförändring	271	159	212	95	737

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -412 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -685, valutasäkring MSEK 362 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK -89.

Finansnettot uppgick till MSEK -77 (-114), en förbättring med MSEK 37 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 960. Beräknad skatt uppgick till MSEK -255. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 705.

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.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 68-72 i Årsredovisning för 2009.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under 2010 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 10,56 (9,95), USD/SEK 7,56 (7,58), GBP/SEK 11,46 (12,12) och DKK/SEK 1,45 (1,36). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 344 (-18) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2010 hade ett marknadsvärde på MSEK 202. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 144.

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 december 2010 anges i tabellen nedan. DKK utgör mindre än 0,1 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

		jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-mar	Totalt
Valuta		2011	2011	2011	2011	2012	12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	86%	54%	30%	48%	48%	48%
	Kurs	9,64	9,43	9,40	9,46	9,48	9,51
USD	Andel av nettoflödet	82%	61%	38%	15%	-	55%
	Kurs	7,08	7,42	7,97	6,98	-	7,35
GBP	Andel av nettoflödet	85%	52%	31%	12%	-	44%
	Kurs	10,86	11,05	11,03	10,90	-	10,94

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna av immateriella och materiella anläggningstillgångar inklusive företagsförvärv uppgick under 2010 till MSEK 334 (306).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 792 den 31 december 2010, jämfört med MSEK 4 930 den 30 september 2010 och MSEK 5 148 den 31 december 2009.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 21 procent (6). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 14 procent (6). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 17 procent (5).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader		Helår	
	okt-dec 2010	okt-dec 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	506	392	1 548	862
Rörelsekapitalförändring m.m.	-38	-54	-70	116
Finansnetto, skatter m.m.	-7	-1	-85	-124
Kassaflöde från löpande verksamhet	461	337	1 393	854
Löpande nettoinvesteringar	-81	-52	-331	-257
Företagsförvärv	-	0	-	-35
Operativt kassaflöde	380	285	1 062	562
Nyemission	-	-3	-	925
Utdelning	-	-	-52	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-10	-1	-13	-22
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	370	281	997	1 465

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2010 till MSEK 1 393 (854). Ökningen beror på ett förbättrat rörelseöverskott.

Det operativa kassaflödet uppgick under 2010 till MSEK 1 062 (562).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2010 till MSEK 155 jämfört med MSEK 525 den 30 september 2010 och MSEK 1 152 den 31 december 2009. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,03 ggr jämfört med 0,12 ggr den 30 september 2010 och 0,29 ggr den 31 december 2009. 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 december 2010 till MSEK 740.

Finansiering

Billerud minskade under första kvartalet 2010 kreditutrymmet för den syndikerade kreditfaciliteten med förfall 2012 från MSEK 1 800 till MSEK 1 200. Under tredje kvartalet upptogs med Svensk Exportkredit en ny 7-årig kreditfacilitet om MSEK 800 med förfall 2017. Kreditfaciliteten är för tillfället inte utnyttjad. Under fjärdje kvartalet amorterades det syndikerade banklånet med MSEK 150. Efter årets utgång ersattes den syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 200 med förfall 2012 med en ny 5-årig facilitet om MSEK 801 med ett konsortie av banker.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 948 den 31 december 2010. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 200) till MSEK 121, obligationslån till MSEK 825, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 2.

Finansiering per 31 december 2010

Lån	Kreditutrymme, MSEK	Utnyttjat, MSEK	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 200	121	april 2012
Företagscertifikat		0	1-6 mån
Obligationslån 2		150	september 2011
Obligationslån 4		300	februari 2013
Obligationslån 7		225	juni 2013
Obligationslån 8		150	mars 2016
SEK kreditfacilitet	800	-	juli 2017
Summa		946	

Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 240 att jämföra med 2 232 under föregående år, en ökning med 8 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 massapris-säkringar 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-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MSEK										
Nettoomsättning	4 166	3 934	2 428	2 362	1 731	1 338	503	126	8 828	7 760
Övriga intäkter	40	-	26	-	12	-	7	32	85	32
Rörelsens kostnader, övriga	-3 461	-3 265	-2 023	-1 967	-1 352	-1 382	-430	-316	-7 266	-6 930
Av- och nedskrivningar	-328	-283	-160	-165	-115	-104	-7	-9	-610	-561
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	0	-1	0	-1
Rörelseresultat	417	386	271	230	276	-148	73	-168	1 037	300
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>16%</i>	<i>-11%</i>			<i>12%</i>	<i>4%</i>
Finansiella poster									-77	-114
Skatt									-255	-21
Nettoresultat									705	165

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

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 131, en ökning med MSEK 25 jämfört med tredje kvartalet 2010. Ökningen var främst ett resultat av förbättrade priser och förbättrad produktionseffektivitet.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 46, vilket huvudsakligen var hänförligt till förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent jämfört med 10 procent för tredje kvartalet 2010 och 9 procent för motsvarande period föregående år.

Helåret

Rörelseresultatet ökade med MSEK 31 till MSEK 417 jämfört med motsvarande period föregående år. Ett försämrat valutaläge och ökade kostnader har kompenseras av förbättrade priser i lokal valuta samt högre leveransvolym. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (10).

Marknadsutveckling

Orderläget för säck- och kraftpapper var under fjärde kvartalet fortsatt mycket bra för säsongen, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. Prisnivån i lokal valuta har ökat för samtliga produkter under fjärde kvartalet jämfört med föregående kvartal

Affärsområde Packaging Boards

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 122, en ökning med MSEK 15 jämfört med tredje kvartalet 2010. Förändringen är främst hänförlig till förbättrade priser och förbättrad produktionseffektivitet.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 85, vilket främst berodde på förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 19 procent jämfört med 16 procent för tredje kvartalet 2010 och 7 procent för motsvarande period föregående år.

Helåret

Rörelseresultatet ökade med MSEK 41 till MSEK 271 jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättrade priser i lokal valuta har kompenserat för ett försämrat valutaläge samt för ökade kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 11 procent (10).

Marknadsutveckling

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

Affärsområde Market Pulp

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 53, en minskning med MSEK 39 jämfört med tredje kvartalet 2010, vilket huvudsakligen beror på försämrade priser i lokal valuta samt försämrat valutaläge.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 45, främst till följd av förbättrade priser som har kompenserat för ökade kostnader.

Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent jämfört med 20 procent för tredje kvartalet 2010 och 2 procent för motsvarande period föregående år.

Helåret

Rörelseresultatet ökade med MSEK 424 till MSEK 276 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser som har kompenserat för ökade kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 16 procent (-11).

Marknadsutveckling

Massamarknaden (NBSK) var under fjärde kvartalet fortsatt god. Prisnivån i Europa sjönk till USD 950 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med USD ~980 per ton under tredje kvartalet. Kina ökade dock sina inköp under kvartalet vilket resulterade i prisökningar på den kinesiska marknaden.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under 2010 uppgick till MSEK 3 760 (3 278). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 525 (85), en ökning jämfört med föregående år med MSEK 440, huvudsakligen på grund av ett förbättrat utfall från valutasäkringarna som görs i moderbolaget samt ett förbättrat rörelseresultat för Gruvöns bruk. I resultatet ingår erhållna utdelningar från dotterbolag med MSEK 9 (44).

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK 344 (-18).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under 2010 till MSEK 128 (78). Medelantalet anställda var 924 (933). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 644 (741).

Säsongeffekter

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.

Bruk	2011	2010
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 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.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 december 2010 enligt SIS Ägarservice AB är (Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade):

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
SHB fonder	2 940 446	2,9
DFA fonder	2 849 203	2,8
Norska staten	1 777 338	1,7
SEB fonder	1 754 138	1,7
Swedbank Robur fonder	1 612 534	1,6
DnB/Carlson fonder	1 332 550	1,3
Avanza Pension Försäkring AB	1 057 331	1,0
Östersjöstiftelsen	998 602	1,0
CIP-Resolutionasset	987 878	1,0
Totalt de 10 största aktieägarna	36 931 420	35,8
Totalt antal aktier på marknaden	103 114 299	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 44,0 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 120 733. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 december 2010 framgår nedan.

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

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

Händelser efter kvartalets utgång

En ny syndikerad kreditfacilitet om MSEK 801 med förfall 2016, upptogs och ersatte den tidigare faciliteten om MSEK 1 200 med förfall 2012.

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 (0,50) per aktie för 2010.

Utsikter

- Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket ger förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.
- Goda utsikter finns för ytterligare prisökningar i lokal valuta för förpackningspapper som motverkar valutaeffekten av en svagare EUR mot SEK.
- En svagare USD minskar rörelsemarginalen för affärsområdet Market Pulp.

Stockholm den 15 februari 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-mars 2011

20 april 2011

Delårsrapport januari-juni 2011

21 juli 2011

Delårsrapport januari-september 2011

28 oktober 2011

Billeruds årsredovisning kommer att under vecka 14 2011 att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets hemsida, www.billerud.se.

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 2009, se sidorna 73-84 samt sidan 115 för nyckeltalsdefinitioner förutom: Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändring avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna tillämpas för Billerud från 1 januari 2010. De förändrade redovisningsprinciperna har ännu inte haft någon påverkan på redovisade belopp. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 18 i delårsrapporten.

Resultaträkning	3 månader					Helår	
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jan-dec	jan-dec
	2010	2010	2010	2010	2009	2010	2009
MSEK							
Nettoomsättning	2 279	2 251	2 108	2 190	2 060	8 828	7 760
Övriga intäkter	2	2	79	2	24	85	32
Rörelsens intäkter	2 281	2 253	2 187	2 192	2 084	8 913	7 792
Förändring av varulager	213	-32	-85	9	80	105	26
Råvaror och förnödenheter	-1 175	-1 045	-977	-1 044	-966	-4 241	-3 870
Övriga externa kostnader	-455	-427	-425	-446	-461	-1 753	-1 706
Personalkostnader	-372	-324	-350	-331	-363	-1 377	-1 380
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-166	-149	-149	-146	-143	-610	-561
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	0	0	0	-1
Rörelsens kostnader	-1 955	-1 977	-1 986	-1 958	-1 853	-7 876	-7 492
Rörelseresultat	326	276	201	234	231	1 037	300
Finansiella poster	-18	-18	-19	-22	-27	-77	-114
Resultat före skatt	308	258	182	212	204	960	186
Skatt	-83	-68	-48	-56	-44	-255	-21
Periodens resultat	225	190	134	156	160	705	165
Resultat per aktie, SEK	2,19	1,84	1,30	1,52	1,55	6,84	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,18	1,84	1,30	1,51	1,55	6,83	2,03

Rapport över totalresultat

MSEK	jan-dec	jan-sep	jan-jun	jan-mar	jan-dec
	2010	2010	2010	2010	2009
Periodens resultat	705	480	290	156	165
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-15	-13	-3	-8
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		0	0	0	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-315	-250	-245	-160
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat		313	238	130	113
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat		1	3	30	12
Periodens totalresultat	689	458	202	113	431

Rapport över förändring i eget kapital

MSEK	jan-dec	jan-sep	Jan-juni	jan-mar	jan-dec
	2010	2010	2010	2010	2009
Ingående eget kapital	3 995	3 995	3 995	3 995	2 638
Periodens totalresultat	689	458	202	113	431
Nyemission	-	-	-	-	925
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	0	1
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	5	4	4	-	-
Utdelning	-52	-52	-52	-	-
Utgående eget kapital	4 637	4 405	4 149	4 108	3 995

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

Balansräkning	31 dec	30 sep	30 jun	31 mar	31 dec
MSEK	2010	2010	2010	2010	2009
Anläggningstillgångar	5 531	5 515	5 507	5 485	5 555
Varulager	1 070	944	927	1 046	1 065
Kundfordringar	1 412	1 381	1 322	1 273	1 152
Övriga omsättningstillgångar	447	505	417	409	491
Likvida medel	740	663	422	795	818
Summa tillgångar	9 200	9 008	8 595	9 008	9 081
Eget kapital	4 637	4 405	4 149	4 108	3 995
Räntebärande skulder	798	949	1 112	1 074	1 080
Avsättningar för pensioner	207	199	198	197	193
Övriga avsättningar	27	27	27	27	27
Uppskjutna skatteskulder	1 434	1 423	1 359	1 377	1 357
Summa långfristiga skulder	2 466	2 598	2 696	2 675	2 657
Räntebärande skulder	150	200	100	500	697
Leverantörsskulder	1 157	932	926	1 039	1 056
Övriga skulder och avsättningar	790	873	724	686	676
Summa kortfristiga skulder	2 097	2 005	1 750	2 225	2 429
Summa eget kapital och skulder	9 200	9 008	8 595	9 008	9 081

Kassaflödesanalys	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	jan-dec	jan-dec
MSEK	2010	2010	2010	2010	2010	2009
Rörelseöverskott m m ¹⁾	506	417	246	379	1 548	862
Rörelsekapitalförändring m m	-38	67	-11	-88	-70	116
Finansnetto, skatter m m	-7	-20	-28	-30	-85	-124
Kassaflöde från löpande verksamheten	461	464	207	261	1 393	854
Investering i anläggningstillgångar	-83	-114	-87	-50	-334	-271
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-35
Förvärv av finansiella tillgångar	-100	-51	-80	-30	-261	-
Försäljning av anläggningstillgångar	2	1	0	0	3	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-181	-164	-167	-80	-592	-292
Förändring av räntebärande skulder	-199	-55	-367	-199	-820	-1 207
Nyemission	-	-	-	-	-	925
Utdelning	-	-	-52	-	-52	-
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	1	0	4	-	5	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-198	-55	-415	-199	-867	-282
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	82	245	-375	-18	-66	280
Likvida medel vid periodens början	663	422	795	818	818	542
Omräkningsdifferens i likvida medel	-5	-4	2	-5	-12	-4
Likvida medel vid periodens slut	740	663	422	795	740	818

1) I beloppet ingår för perioden januari - december 2010 rörelseresultat MSEK 1 037, återlagda avskrivningar MSEK 610, ökning av pensionsskulden MSEK 7, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -29 samt ersättning från Svenskt Näringsliv -77. 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.

Nyckeltal	jan-dec	jan-sep	jan-jun	jan-mar	jan-dec
	2010	2010	2010	2010	2009
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	19	18	17	17	11
Rörelsemarginal, %	12	11	10	11	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21	18	14	11	6
Avkastning på totalt kapital, %	12	10	8	6	3
Avkastning på eget kapital, %	17	16	13	10	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	17	16	13	10	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 792	4 930	5 137	5 084	5 148
Eget kapital, MSEK	4 637	4 405	4 149	4 108	3 995
Räntebärande nettoskuld, MSEK	155	525	877	976	1 152
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,03	0,12	0,21	0,24	0,29
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,03	0,12	0,21	0,24	0,29
Soliditet, %	50	49	48	46	44
Soliditet efter utspädning, %	50	49	48	46	44
<i>Per aktie ¹⁾</i>					
Resultat per aktie, SEK	6,84	4,66	2,82	1,52	2,04
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 062	103 047	103 019	102 983	81 029
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,83	4,65	2,81	1,51	2,03
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 254	103 238	103 210	103 139	81 155
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	13,52	9,03	4,54	2,53	10,54
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	7,77	6,62	3,22	2,05	6,94
<i>Per aktie vid periodens utgång ¹⁾</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	44,97	42,72	40,24	39,89	38,80
Antal aktier, tusental	103 114	103 104	103 100	102 983	102 983
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	44,88	42,64	40,17	39,86	38,75
Antal aktier, tusental	103 306	103 296	103 292	103 139	103 117
Bruttoinvesteringar, MSEK	334	251	137	51	271
Företagsförvärv, MSEK	-	-	-	-	35
Medelantal anställda	2 240	2 253	2 226	2 175	2 232

Nyckeltal, kvartalsöversikt

	2010				2009			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,19	1,84	1,30	1,52	1,55	0,48	0,11	-0,53
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹⁾	4,49	4,49	2,01	2,53	3,53	6,09	3,09	-2,18
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	6	4	5	4	1	1	-1
Avkastning på eget kapital, %	5	4	3	4	4	1	0	-2
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	44,97	42,72	40,24	39,89	38,80	37,96	37,90	36,13

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

Moderbolaget

	3 månader		Helår	
	okt-dec 2010	okt-dec 2009	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Resultaträkning i sammandrag				
MSEK				
Rörelsens intäkter	1 097	978	3 881	3 322
Rörelsens kostnader	-888	-846	-3 356	-3 237
Rörelseresultat	209	132	525	85
Finansiella poster	-13	3	-61	-74
Resultat efter finansiella poster	196	135	464	11
Bokslutsdispositioner	2 098	-2 098	2 098	-2 098
Resultat före skatt	2 294	-1 963	2 562	-2 087
Skatt	-605	543	-673	579
Periodens resultat	1 689	-1 420	1 889	-1 508
Balansräkning i sammandrag			31 dec	31 dec
MSEK			2010	2009
Anläggningstillgångar			4 146	4 018
Omsättningstillgångar			2 927	3 368
Summa tillgångar			7 073	7 386
Eget kapital			3 915	2 228
Obeskattade reserver			-	2 098
Avsättningar			869	414
Räntebärande skulder			1 227	1 975
Övriga skulder			1 062	671
Summa eget kapital och skulder			7 073	7 386

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	2010				2009			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Packaging & Speciality Paper	1 020	1 085	1 009	1 052	953	965	1 023	993
Packaging Boards	648	649	518	613	557	565	573	667
Market Pulp	450	452	445	384	380	325	310	323
Valutasäkring m.m.	54	-17	52	64	95	-12	-62	-131
Övrigt och elimineringar	107	82	84	77	75	50	63	48
Summa koncernen	2 279	2 251	2 108	2 190	2 060	1 893	1 907	1 900

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010				2009			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Packaging & Speciality Paper	131	106	84	96	85	74	133	94
Packaging Boards	122	107	-14	56	37	68	25	100
Market Pulp	53	92	100	31	8	-21	-58	-77
Valutasäkring m.m.	54	-17	52	64	95	-12	-62	-131
Övrigt och elimineringar	-34	-12	-21	-13	6	-45	4	-23
Summa koncernen	326	276	201	234	231	64	42	-37

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2010				2009			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Packaging & Speciality Paper	13	10	8	9	9	8	13	9
Packaging Boards	19	16	-3	9	7	12	4	15
Market Pulp	12	20	22	8	2	-6	-19	-24
Koncernen	14	12	10	11	11	3	2	-2

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2010				2009			
	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Packaging & Speciality Paper	121	133	132	138	128	130	132	118
Packaging Boards	121	125	106	130	126	123	114	125
Market Pulp	81	74	71	75	82	75	77	82
Totalt	323	332	309	343	336	328	323	325

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.

Nettoskldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Nettoskldsättningsgrad 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.

