

Billerud skapar  
material för framtidens  
förpackningar

**ÅRSREDOVISNING 2010**



Billerud är en ledande leverantör av nyfiberbaserat förpackningspapper. Innovativa lösningar och kompetensstöd erbjuds för att möta kundernas ökande behov av förpackningsoptimering.



### TRE AFFÄRSOMRÅDEN

Tre affärsområden, fyra bruk och elva försäljningskontor i tio länder förser 1 000 kunder i 100 länder med produkter och tjänster. Europa är Billeruds största marknad och tillväxtmarknader utanför Europa svarar för cirka 20 procent av försäljningen. Företagets satsning på hållbara, förnybara förpackningsmaterial möts av stort intresse och ökande efterfrågan.



#### PACKAGING & SPECIALITY PAPER

Försäljning av säck- och kraftpapper främst till matförpackningar, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer. Europa och Asien är de största marknaderna.

Läs mer på sidorna 24-27

47 %

Andel av koncernens nettoomsättning



#### PACKAGING BOARDS

Försäljning av wellråvara (fluting och liner), vätskekartong samt Cup Stock främst till förpackningar för frukt och grönt samt konsumentvaror. Europa är den största marknaden.

Läs mer på sidorna 28-31

28 %

Andel av koncernens nettoomsättning



#### MARKET PULP

Försäljning av långfibrig avsalumassa, bland annat till tillverkare av tissue. Europa och Asien är de största marknaderna.

Läs mer på sidorna 32-33

20 %

Andel av koncernens nettoomsättning



Med hållbarhet som drivkraft satsar Billerud på tre tillväxtområden.



### Food & Consumer Packaging

Ersätta fossil plast med papper inom konsumentnära förpackningar. Sidan 27.



### Fresh Foods

Minska det dyrbara förpackningsrelaterade svinnet inom frukt och grönt. Sidan 31.



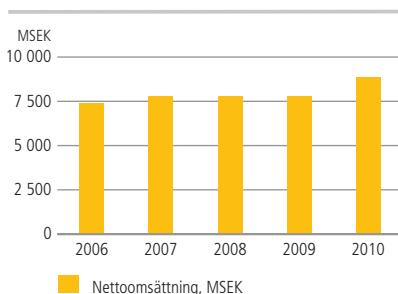
### Sack Solutions

Erbjuda specialanpassade säckkoncept. Sidorna 26-27.

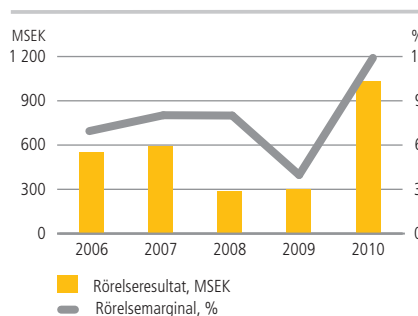
# 2010

- » Nettoomsättningen ökade med 14 % till MSEK 8 828
- » Rörelseresultatet förbättrades med 246 % till MSEK 1 037, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 12 %  
Ökningen var huvudsakligen hänförlig till förbättrade priser och förbättrad produktmix
- » Operativt kassaflöde uppgick till MSEK 1 062 (562)  
Ökningen berodde på ett förbättrat rörelseöverskott
- » Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,03 (0,29)
- » Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 per aktie (0,50)
- » Billerud FibreForm® mottog flera internationella innovationsutmärkelser
- » Utsläpp av fossil koldioxid i tillverkningsprocessen var 21% lägre än basåret 2008 och överträffade således målet för 2013

#### NETTOOMSÄTTNING



#### RÖRELSERESULTAT OCH RÖRELSEMARGINAL



## INNEHÅLL

Billerud i korthet .....	1
VD har ordet .....	2
Vision, affärsidé och strategi .....	4
Billeruds mål .....	8
Marknad och trender .....	12
Fokus på innovation .....	18
Billeruds produktion .....	20
Affärsområden .....	22
» <b>Hållbarhetsredovisning</b> .....	<b>34</b>
GRI-index .....	54
» <b>Förvaltningsberättelse</b> .....	<b>57</b>
» <b>Finansiella rapporter</b> .....	<b>63</b>
Resultaträkning för koncernen .....	63
Rapport över totalresultat för koncernen .....	63
Balansräkning för koncernen .....	64
Förändringar i koncernens eget kapital .....	65
Kassaflödesanalys för koncernen .....	66
Resultaträkning för moderbolaget .....	67
Rapport över totalresultat för moderbolaget .....	67
Balansräkning för moderbolaget .....	68
Förändringar i moderbolagets eget kapital ..	69
Kassaflödesanalys för moderbolaget .....	70
Riskhantering och känslighetsanalys .....	71
Noter med redovisningsprinciper .....	76
Förslag till vinstdisposition .....	98
Revisionsberättelse .....	99
» <b>Bolagsstyrningsrapport</b> .....	<b>100</b>
Bolagsstyrning inom Billerud .....	100
Ledningsgrupp .....	103
Styrelse .....	104
Rapport över internkontroll .....	106
Fem år i sammandrag .....	108
Kvartalsdata .....	110
Nyckeltalsdefinitioner .....	111
Ordlista .....	112
Aktieägarinformation och kalendarium .....	113
Billerudaktien .....	114
Adresser .....	116

Årsredovisningen omfattar sidorna 56-98

Jag är glad, nöjd och imponerad över den utveckling vi har haft under 2010. Efterfrågan på våra produkter ökade mycket starkt under året vilket resulterade i en rörelsemarginal om 12 procent. Det tolkar jag som ett bevis på styrkan i vårt kunderbjudande.

## STÄRKT POSITION FÖR BILLERUD

Den globala ekonomin tog fart igen. Norden och Tyskland utvecklades bra medan ekonomierna i Asien, större delen av Mellanöstern och i Nordafrika fortsatte att utvecklas ännu bättre. Vi levererar till samtliga dessa marknader och drar naturligtvis nytta av den ekonomiska återhämtningen. Men när jag ser på det som hände inom Billerud under 2010 finns det ännu mer att glädja sig över.

### RÖRELSEMARGINALEN PÅ PLATS

Vi har för första gången sedan vi 2006 satte vårt mål om att nå en rörelsemarginal om 10 procent uppnått detta – 12 procent under 2010. Det är glädjande att det sker med god marginal samt att det är resultatet av en stark utveckling under året inom båda våra papperssegment. Vi lyckades höja snittpriserna i lokal valuta på våra papper med 15 procent jämfört med snittpriserna för 2009, vilket mer än väl kompenserade för ökade kostnader på insatsvaror, främst ved. Under tredje och fjärde kvartalet var rörelsemarginalen i snitt 12 procent respektive 15 procent inom våra affärsområden Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards.

### STARK UTVECKLING INOM FÖRPACKNINGSPAPPER

Ett antal faktorer är speciellt betydelsefulla för den positiva utvecklingen.

Säckpapper har under den senaste 10-årsperioden gått från att vara ett område där många aktörer har lagt ner kapacitet, till ett område med begynnande global brist. Efterfrågan på säckpapper drivs av tillväxten av cementkapacitet och ett allt starkare

miljö- och hållbarhetsfokus. Det är framför allt högkvalitativt papper av Billeruds kvalitet som efterfrågas. Med vårt fokus på produktutveckling och hållbarhet är vi mycket bra positionerade här.

Fluting är ett annat område som har varit underskattat i förpackningsbranschen. Även här har vi visat att vi med produktutveckling kan göra stor skillnad för förpackningars prestanda och miljöpåverkan.

Över huvudtaget ser vi att våra produkter både för konsumentförpackningar och för industriell användning är allt mer välpositionerade, när drivkrafter som kostnadsreduktion i kombination med miljöprestanda kommer i fokus. Som en konsekvens därav förflyttar vi allt mer av försäljningen av våra industriella produkter till Asien och fokuserar på utvecklingen av hållbara lösningar för konsumentförpackningar i Europa.

### NY STRATEGISK POSITION

Vår målsättning är att vara globalt ledande i utvecklingen av framtidens förpackningar och förpackningsmaterial. Därför har vi under de senaste åren jobbat intensivt med vår ompositionering från ett produktionsinriktat företag till ett kund- och lösningorienterat företag med syftet att nå en högre och stabila marginal. Jag tror att det inom alla värdekedjor finns positioner som är bättre än andra. Detta innebär ett långsiktigt och tätare samarbete med kunder, en intensivare produkt- och affärsutveckling och en större flexibilitet.

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. Jag ser tydliga tecken på att våra kunder och omvärlden uppskattar den väg Billerud har slagit in på.

Vi har under året fått priser för vår nya produkt Billerud FibreForm® i Kina "Technology Innovation Award" och på Salon Emballage i Paris "Coup de Coeur". Billerud FibreForm® har skapat ett enormt intresse hos både befintliga och potentiella kunder och är bara ett exempel på våra möjligheter framöver.

Vi arbetar även med nya förpackningsmaterial baserat på bioplaster, med förpackningsdesign och med förpackningslogistik. Vårt erbjudande kommer fortsätta att kompletteras med komponenter som efterfrågas av kunder.

### FRAMGÅNGSRIK NISCHSTRATEGI

När man ska bryta ny terräng är det inte självklart hur det ska gå till, det är ibland först när man tittar bakåt som man ser att det har hänt. 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. Skala och kapacitet kan komma som steg två när positionering och fokus är etablerade, inte som ett första steg. Där har många i branschen gått vilse enligt min mening.





## NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT 14% RÖRELSEMARGINAL 12% AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL 17%

Att fokusera på utveckling av nischprodukter gör också att vi kan se på våra produktionsanläggningar i lite annorlunda ljus. Den struktur vi har med många, mindre maskiner ger oss en plattform för utveckling av nya spännande produkter. Vi har hög produktivitet och bra kostnadsläge i förhållande till våra konkurrenter samt bra miljöprestanda. I och med omställningen av de europeiska energisystemen och att behoven av förnybara och hållbara material ökar ser vi spännande möjligheter att utveckla våra bruk. Det är glädjande att konstatera att vi har lyckats minska utsläppen av fossil koldioxid i tillverkningsprocessen med 21 procent jämfört med 2008 och därmed överträffat vårt mål om att till 2013 minska utsläppen med 15 procent. Vi kommer således revidera vårt mål.

### STARK BALANSRÄKNING

Vår balansräkning är stark, nettoskuldssättningsgraden var i slutet av året 0,03. Vi har därmed kapacitet att växa både organiskt och genom förvärv. Arbetet med båda alternativen pågår intensivt. Men återigen så kan inte en ambition att bli större pressa oss att göra investeringar och förvärv som inte passar in i vår strategi. De områden som vi fokuserar på är Fresh Foods, Food & Consumer Packaging och Sack Solutions.

Jag vet att vissa aktörer ifrågasatt storleken i vår nyemission under 2009 när man nu ser styrkan i vår balansräkning. Jag tycker fortfarande beslutet var rätt. 2009 visste vi inte hur världsekonomin skulle utvecklas, eller hur länge återhämtningen skulle dröja. Att finansiera oss med mer eget kapital var

klokt i det läget. Nu har vi en mycket stark ställning och jag är övertygad om att vi kan skapa en god avkastning på det kapital vi förvaltar.

### KOMPETENS I FOKUS

För att möta framtidens utmaningar måste vi vara attraktiva för framtidens medarbetare. Att våra medarbetare är vår viktigaste resurs kan låta som en floskel, men det är ju helt riktigt. Följaktligen har vi under året jobbat med att rekrytera nya förmågor till Billerud. Vi har nya brukschefer på samtliga tre svenska bruk. Det ger en rejäl förnyring inom ledande positioner, men de bidrar även med gedigen erfarenhet och nytänkande till Billerud. Vi har också haft ett första trainee-program för 10 unga akademiker, vilket har mottagits mycket positivt. Det är både intressant och glädjande att konstatera att vi hade omkring 500 sökande till dessa 10 platser, vilket vittnar om vår attraktivitet bland studenter. Under 2011 ska vi fortsätta att förstärka organisationen med nyckelbefattningar i bruk och affärsområden.

Kompetensutveckling, ledarskap och arbetsmiljö är områden vi arbetar med på bred front för att bana väg för framtiden.

### AFFÄRSUTVECKLING SKAPAR VÄRDE FÖR FRAMTIDEN

Inom Billerud tar vi kraven på en hållbar utveckling på stort allvar. Vi har redan en bra plattform när det gäller våra produkters miljöprofil och vi kan konstatera att vi bidrar till en hållbar utveckling. Men vi kommer inte att slå oss till ro med det. Vi kommer att

satsa än mer på utveckling av förnybara material som alternativ till traditionell plast och vi kommer att fortsätta investera för att energi- och miljöeffektivisera vår produktion.

Jag tror på framgångsrik affärsutveckling för tillväxt och förbättrad lönsamhet men vi kommer även under 2011 att undvika att ge detaljerade prognoser för företagets resultatutveckling, eftersom historien visat att den är svår att förutsäga på grund av kraftiga svängningar i kostnadsläge och konjunktur. Min uppfattning är att vi kommer att fortsätta skapa värde i framtiden.

Solna, mars 2011

Per Lindberg  
Verkställande direktör och koncernchef

## VISION

Vi sätter högsta globala standard för förnyelsebara, skyddande och säljande förpackningslösningar.



Billerud FibreForm® lanserades 2009 och har belönats med flera internationella innovationsutmärkelser. Med revolutionerande tøjbarhet formas pappret och kan således ersätta fossil plast som material i förpackningar.

## AFFÄRSIDÉ

Billerud erbjuder krävande kunder förpackningsmaterial och förpackningslösningar som främjar och skyddar deras produkter – förpackningar som är attraktiva, starka och tillverkade av förnyelsebara material.



# STRATEGI

Billerud strävar efter att leda utvecklingen av framtidens förpackningar med funktion, design och hållbarhet i fokus.

Under 2006 inleddes arbetet med Billeruds ompositionering från ett produktionsinriktat företag till ett kund- och lösningsorienterat företag där kundfokuserad utveckling är centralt. Detta arbete har resulterat i ett kontinuerligt förbättrat produkt- och tjänsteerbjudande, vilket medfört att Billerud brutit in på nya marknader såväl geografiskt som på marknader som tidigare dominerats av andra förpackningsmaterial.

## NATURLIG PARTNER

Billeruds ompositionering i värdekedjan har resulterat i att företaget i ökad utsträckning vänder sig direkt till slutkunder, såsom varumärkesägare, och inte som traditionellt enbart till förpackningstillverkare. Idag är Billerud med sin kompetens inom förpackningsområdet en naturlig partner till kunder och slutkunder.

För att kunna erbjuda innovativa lösningar har Billerud skapat flera laboratorier och utvecklingsmiljöer som identifierar och löser framtidens förpackningsproblem. Billerud har fortsatt höga ambitioner på den framtida utvecklingen. Efterfrågan på förnybara, funktionella och säljande förpackningar ökar och kommer att erbjuda stora möjligheter för Billerud.

## STRATEGI FÖR TILLVÄXT

Billeruds strategi bygger på två hörnstenar som ska generera tillväxt – Prozesseffektivitet i världsklass och Kundfokuserad utveckling.

Billerud arbetar konstant med att öka processeffektiviteten för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft och för att minimera resursslöseri i produktionen.

Kundinsikt och hållbarhet är basen för Billeruds affärsutveckling. För att leda utvecklingen av framtidens förpackningar är det centralt för Billerud att förstå och förekomma kundernas och slutkundernas behov i olika skeden och de trender som dominerar på marknaden.

## TRE SATSNINGSOMRÅDEN

Billerud ser attraktiva tillväxtpotentialer inom främst tre områden: Food & Consumer Packaging, Sack Solutions och Fresh Foods.

### Food & Consumer Packaging

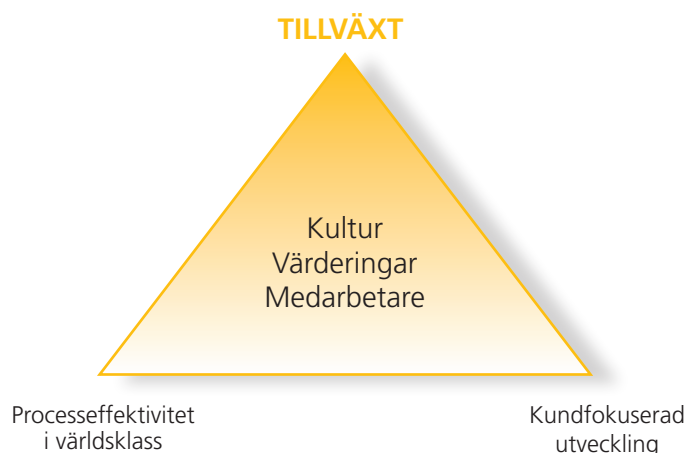
Kunder och konsumenter föredrar förpackningar av förnybara material framför fossila plaster. Billerud utvecklar och erbjuder förnybara material som är konkurrenskraftiga alternativ till fossil plast inom konsumentnära förpackningar. Sidan 27.

### Sack Solutions

Billerud har en ledande ställning på marknaden för säckpapper och är därmed väl positionerat för att utveckla och erbjuda kundanpassade säckkoncept främst till den växande globala byggnadsindustrin. Sidorna 26-27.

### Fresh Foods

Varje dag transporteras tonvis med odlade varor över hela världen där en betydande andel aldrig når slutkonsument. Undermåliga förpackningar är en orsak. Billerud bidrar till bättre förpackningar för frukt och grönt och därmed minska det dyrbara förpackningsrelaterade svinnet. Sidan 31.





## KUNDFOKUSERAD UTVECKLING

### INNOVATION

Genom att bygga upp en djupgående kunskap om hela förädlingskedjan kan Billerud erbjuda innovativa lösningar på kundens förpackningsproblem. Innovation handlar inte bara om teknikutveckling utan i lika hög grad om att ta fram nya affärsmodeller och tjänsteerbjudanden. Arbetet sker i tvärfunktionella team tillsammans med kunder och leverantörer samt aktörer som vanligtvis inte förknippas med skogsindustrin.

#### GENOMFÖRT 2010

- Billerud FibreForm® erhöll Kinas mest prestigefyllda industripris "Technology Innovation Award" samt utmärkelsen "Coup de Coeur" på Europas största förpackningsmessa Salon Emballage
- Billerud FibreForm® fick flera prestigekontrakt med bl a internationella, välkända detaljhandelsföretag
- En ny serie säckkoncept lanserades
- Billeruds utvecklingscenter Box Lab bevisade vetenskapligt skillnaden mellan olika wellpappkvalitetens uthållighet och långsiktiga prestanda
- Ny testmetod CCT10 som mäter pappersprestanda för wellpapp introducerades
- Nya förpackningskoncept bestående av både papper och bioplast från Billerud lanserades, exempelvis det nya säckkonceptet BioTex

#### FOKUS KOMMANDE 5 ÅR

- Förstärka och utveckla genomförda affärsutvecklingsinitiativ genom att bl a:
  - Ta fram nya innovativa förpackningsmaterial och lösningar i samarbete med varumärkesägare och detaljhandelsföretag
  - Fortsatt utveckling av Billerud FibreForm® för att optimera användandet inom fler segment
  - Fortsätta arbetet med att ta fram bioplastbarriärer i syfte att tillsammans med papper skapa en helt nedbrytbar förpackningslösning
- Söka förvärv som kan öka tillväxttakten för affärsutvecklingsinitiativ
- Sträva efter att ta en position inom bioraffineri-området, dvs produktion av skogsbaserade energibärare och nya råvaror från skogen

### KUNDFOKUS

Billerud kan, genom att fånga upp och analysera kunders och slutkunders behov av lönsamma förpackningslösningar, bättre försörja marknader som efterfrågar olika förpackningslösningar och papperskvaliteter.

Billerud arbetar kontinuerligt med att utveckla sin kundstruktur. Ambitionen är att öka andelen försäljning till konsumentnära branscher för att minska cyklisk påverkan och därmed säkra en långsiktigt stabilare tillväxt och lönsamhet.

#### GENOMFÖRT 2010

- Flera industriseminarier arrangerades, bl a för:
  - Branschen för socker-, gryn- och mjölförpackningar
  - Den asiatiska och europeiska säckindustrin
  - Wellpappbranschen
- Förpackningsdesignbolaget Nine TPP ökade framgångsrikt intresset hos slutkunder för miljövänliga förpackningar
- Ny säljorganisation Sustainable Packaging Solutions bildades för att öka slutkundsbearbetningen
- Andelen slutkundskontakter ökade markant vilket ger förbättrad kunskap till fortsatt produktutveckling
- Ökad försäljning till det konsumentnära segmentet tissue

#### FOKUS KOMMANDE 5 ÅR

- Öka försäljningen till konsumentnära segment i Europa och till industrin i Asien och Mellanöstern
- Öka slutkundsbearbetningen
- Fortsatt optimering av kund- och marknadsmix

### HÅLLBARHET

Billeruds processer domineras av en hållbar produktion från träd till färdig produkt, samt leverans till kund. Genom att arbeta med en naturlig och förnybar råvara bidrar Billerud till att skapa en hållbar utveckling av jordens resurser. Smarta energilösningar och sund hushållning med resurser är viktiga faktorer för såväl företagets lönsamhet som den globala klimatutvecklingen.

#### GENOMFÖRT 2010

- Nya, helt nedbrytbara förpackningskoncept bestående av både papper och bioplast från Billerud lanserades
- Ökad marknadsföring av Billerud FibreForm® som kan formas till tredimensionella förpackningar har öppnat nya möjligheter för tillverkning av klimat-smarta förpackningslösningar
- I syfte att öka andelen certifierad vedråvara utvecklade Billerud ett system för att kunna certifiera enskilda skogsägare, ett system som beräknas bli godkänt under 2011

#### FOKUS KOMMANDE 5 ÅR

- De material och lösningar som erbjuds kunderna ska vara miljövänliga och resurssnåla
- Minska utsläppet av fossil koldioxid i tillverkningsprocesserna samt i transporter
- Löpande utvärdera affärspartner från ett hållbarhetsperspektiv
- Ytterligare förbättra arbetsmiljön där säkerheten är en viktig aspekt
- Mångfald ska finnas på alla nivåer i organisationen
- Ytterligare höja kompetensen hos medarbetarna samt fokusera på ledarskapsutveckling





Framgångsrik affärsutveckling driver tillväxt och förbättrar lönsamhet

## PROCESSEFFEKTIVITET I VÄRLDSKLASS

### PROCESSEFFEKTIVITET

Genom ett systematiskt arbete med förbättrad process- och kostnadseffektivitet ska Billeruds långsiktiga konkurrenskraft och förmåga att generera ett starkt kassaflöde säkras. Fokus på kvalitet i alla led och på utveckling av leverantörer för insatsvaror och logistik ska bidra till effektiviteten.

#### GENOMFÖRT 2010

- Nytt logistiksystem implementerades
- Introduktion av nya produktionsuppföljningssystem påbörjades
- Ny metodik för beredning och uppföljning av investeringar implementerades för att säkerställa effektivitet i utnyttjande av kapital
- Koncerngemensam kodstruktur för finansiell rapportering togs fram
- Fortsatt arbete med förbättringsprogram
- Ny produktionsorganisation med ökat fokus på processeffektivitet infördes
- Nya brukschefer på samtliga svenska bruk tillsattes
- Åtgärder för mer effektivt utnyttjande av kapaciteten vid bruket i Skärblacks och Gruvön identifierades samt beslutades om

#### FOKUS KOMMANDE 5 ÅR

- Fortsatt energieffektivisering
- Ökad produktion genom att identifiera och eliminera trånga sektioner
- Modernisering av kemikalieåtervinningen för bruket i Skärblacks
- Fortsatt förbättring av leveranssäkerheten
- Fortsatt kvalitetsförbättring av kunderbudande
- Kompetensförsörjning och kompetenshöjning



Billerud träffar sina kunder regelbundet för att diskutera lösningar och framtida utvecklingsmöjligheter. Kunderna är bland annat förpackningstillverkare och varumärkesägare.

Billerud ska skapa värde för aktieägare och andra intressenter genom en hållbar lönsamhet och tillväxt. Verksamheten styrs utifrån finansiella mål och hållbarhetsmål.

## BILLERUDS MÅL





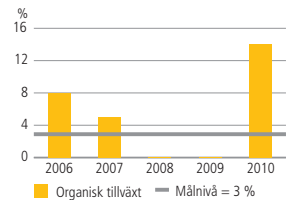
# FINANSIELLA MÅL

## ORGANISK TILLVÄXT

3 %

Företagets målsättning är att från 2008 och framåt etablera en långsiktig organisk tillväxt i storleksordningen 3 procent per år. Tillväxten ska genereras från en ökad andel papper i förhållande till avsalumassa, från förbättringar i produktmix och kundstruktur samt slutligen från nya tillväxtprojekt i värdekedjan.

**Uppfyllelse 2010**  
Under 2010 var den organiska tillväxten 14 procent, mot 0 procent föregående år. Sett över en femårsperiod har den årliga genomsnittliga tillväxten varit cirka 5 procent.

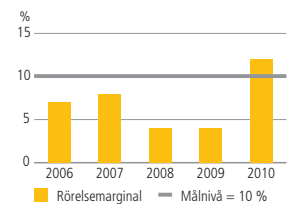


## RÖRELSEMARGINAL

≥ 10 %

Över en konjunkturcykel ska rörelsemarginalen i genomsnitt motsvara minst 10 procent. Pappers- och massaindustrins utveckling har historiskt följt ett cykliskt mönster med åtföljande svängningar i industrins intjäningsförmåga. Vid formuleringen av Billeruds mål för rörelsemarginalen beaktade styrelsen företagets lönsamhet historiskt sett, genomsnittliga valutakurser samt utvecklingen för pappers- och massapriser under senare år.

**Uppfyllelse 2010**  
Rörelsemarginalen uppgick under 2010 till 12 procent, mot 4 procent föregående år. Ökningen var främst hänförlig till förbättrade priser och förbättrad produktmix.

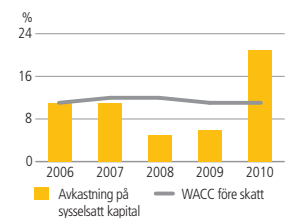


## AVKASTNINGAR PÅ INVESTERINGAR

> WACC

De investeringar som Billerud genomför ska ge en avkastning som väl överstiger den vägda kostnaden för företagets kapital (WACC). Billerud ska säkerställa en avkastning på investeringar som motsvarar aktieägarnas avkastningskrav samtidigt som kostnaden för företagets skulder väl täcks. I praktiken kommer företaget att tillämpa olika avkastningskrav beroende på investeringarnas risknivå, där grundkravet är att varje investering väl överstiger WACC.

**Uppfyllelse 2010**  
Under 2010 var avkastningen på sysselsatt kapital 21 procent och översteg således företagets WACC som uppgick till 11 procent.

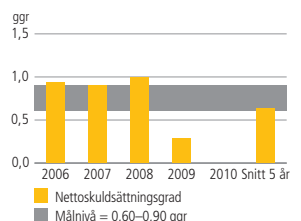


## NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

0,6  
- 0,9

Över en konjunkturcykel ska nettoskuldsättningsgraden vara mellan 0,6 och 0,9. Billeruds verksamhet påverkas i betydande utsträckning av rådande konjunktur och har därmed en betydande rörelserisk. Det är därför viktigt att den finansiella ställningen stärks under goda år för att ge koncernen uthållighet under svagare perioder.

**Uppfyllelse 2010**  
Nettoskuldsättningsgraden uppgick under 2010 till 0,03, mot 0,29 föregående år.

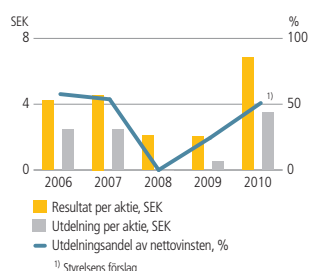


## UTDELNINGSPOLITIK

50 %

Över en konjunkturcykel ska utdelningen i genomsnitt uppgå till 50 procent av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av Billeruds resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

**Uppfyllelse 2010**  
Styrelsens förslag till årsstämman 2011 är att utdelningen per aktie uppgår till SEK 3,50, vilket motsvarar en utdelningsandel om 51 procent av nettovinsten.





## HÅLLBARHETSMÅL

### UTSLÄPP AV FOSSIL KOLDIOXID I TILLVERKNINGSPROCESSEN

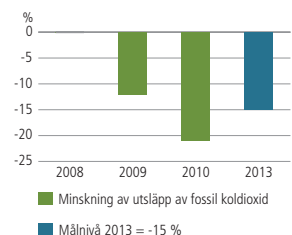
**-15 %**

Utsläpp av fossil koldioxid från tillverkningsprocessen per ton produkt ska minska med 15 procent till år 2013 (basår 2008).

Utsläpp av fossil koldioxid bedöms ha en stor påverkan på klimatförändringarna. Billeruds strävan är att på sikt sluta använda fossil olja i tillverkningsprocesserna.

#### Uppfyllelse 2010

Utsläpp av fossil koldioxid per ton produkt var under 2010 21 procent lägre än basåret 2008. Då 2013 års mål beträffande minskning av fossil koldioxid har uppnåtts kommer målbilden för 2013 att revideras till en ännu högre nivå.



### TRANSPORTER

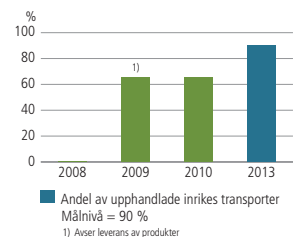
**90 %**

90 procent av upphandlade inrikes lastbiltransporter år 2013 ska genomföras av förare med utbildning i Eco-Driving.

Billerud ska utveckla effektivast möjliga transportlösningar för såväl råvaror och material in till fabrikena som produkter ut ur fabrikena i syfte att minska transporterens utsläpp av fossil koldioxid.

#### Uppfyllelse 2010

Under 2010 kördes 70 procent av Billeruds leveranser av massa och papper inom Sverige samt 59 procent av inrikes leveranser av ved in till Billeruds bruk av förare med utbildning i Eco-Driving.



### AFFÄRSPARTNER

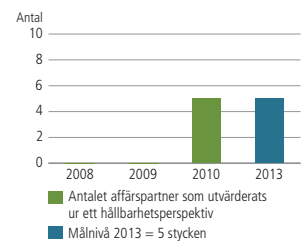
**≥5**

Minst fem affärspartner ska årligen följas upp ur ett hållbarhetsperspektiv.

Affärspartner ska utöver affärsmässiga mål också utvärderas ur ett miljömässigt och socialt perspektiv. Utvärdering syftar till att öka affärspartnerens insikt om vikten att vidareutveckla dessa områden.

#### Uppfyllelse 2010

Under 2010 följdes 5 affärspartner upp. Utvärderingen visade att transportpartner har utvecklat bättre system för att kunna redovisa verkligt koldioxidutsläpp för genomförda transporter samt även utvecklat onlineinformation till förarna avseende energiförbrukning. Reviderad kemikalieleverantör har uttalade mål för minskad energiförbrukning.



### ARBETSMILJÖ OCH SÄKERHET

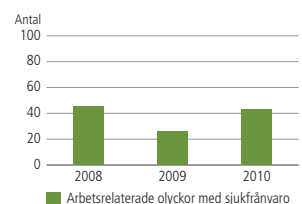


Antalet arbetsrelaterade olyckor ska kontinuerligt sjunka genom fokuserat säkerhetsarbete och löpande incidentrapportering.

En säker och välfungerande arbetsmiljö är alltid högsta fokus. Billerud arbetar kontinuerligt med att utveckla en kultur för att på sikt undvika alla arbetsrelaterade olyckor.

#### Uppfyllelse 2010

Arbetsrelaterade olyckor med sjukfrånvaro var 43 stycken, en ökning med 17 jämfört med föregående år. En kraftfull satsning för att bryta trenden kommer att genomföras under 2011.







## MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET

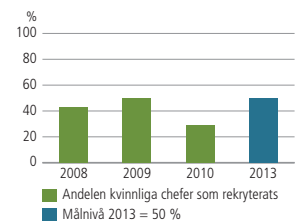
50 %

50 procent av antalet chefer som rekryteras under 2013 ska vara kvinnor (med chefer menas alla som har en personalledande befattning).

Det är viktigt för Billerud att skapa en organisation som använder den fulla potentialen hos medarbetarna, oavsett exempelvis kön, ålder eller etnisk bakgrund. Denna mångfald ska finnas på alla nivåer i organisationen.

### Uppfyllelse 2010

Under 2010 rekryterades 29 procent kvinnliga chefer, mot 50 procent föregående år.



## KOMPETENS

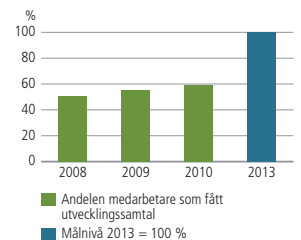
100 %

Varje medarbetare ska få löpande kompetensutveckling och personlig återkoppling på utveckling och prestation.

Kompetens är grunden för motiverade medarbetare varför kompetenshöjning är ett ständigt pågående arbete.

### Uppfyllelse 2010

Under 2010 fick 59 procent av medarbetarna personlig återkoppling i form av utvecklingssamtal, mot 55 procent föregående år.

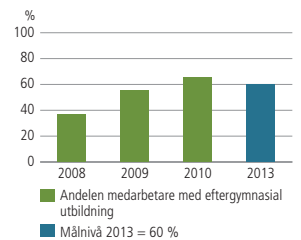


60 %

60 procent av de medarbetare som rekryteras år 2013 ska ha en eftergymnasial utbildning.

### Uppfyllelse 2010

Andelen medarbetare med eftergymnasial utbildning som rekryterades under 2010 ökade till 65 procent, mot 55 procent föregående år.



## LEDARSKAP

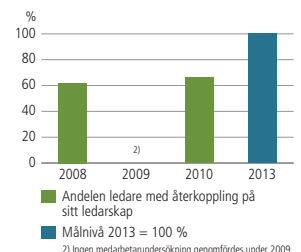
100 %

Varje ledare ska få personlig återkoppling på sitt ledarskap och tillgång till verktyg för att utvecklas.

En omvärld i konstant förändring ställer krav på ett modernt och situationsanpassat ledarskap. Därför är ledarutveckling en prioriterad och strategisk fråga som ska bidra till företagets framgångar och lönsamhet.

### Uppfyllelse 2010

Återkoppling till ledare sker bland annat genom den medarbetarundersökning som genomförs vartannat år. Under 2010 fick 66 procent av cheferna återkoppling på sitt ledarskap genom denna undersökning, mot 62 procent 2008.

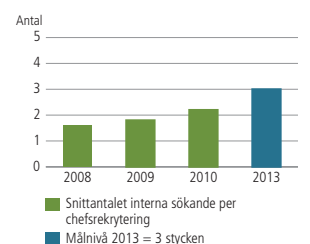


3

Vid chefsrekrytering ska alltid tre kandidater vara interna för att öka utvecklingsmöjligheter och intern rörlighet.

### Uppfyllelse 2010

Vid chefsrekryteringarna under 2010 var i snitt 2,2 kandidater per rekrytering interna sökanden, mot 1,8 föregående år.



Billerud erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper och en växande andel inom bioplast. Förpackningsmarknaden uppvisar tillväxt och förpackningens betydelse för varumärkesägare och konsumenter ökar.

## MARKNAD OCH **TRENDER**





Cirka 10 procent av frukten och grönsakerna som transporteras i Europa når aldrig slutkonsumenten och en av orsakerna till detta svinn beror på undermåliga förpackningar. Hushållning med resurser blir allt viktigare och förpackningar spelar en betydelsefull roll i att säkerställa att innehållet skyddas. Hög förpackningskvalitet ger både ekonomiska och hållbarhetsmässiga vinster.

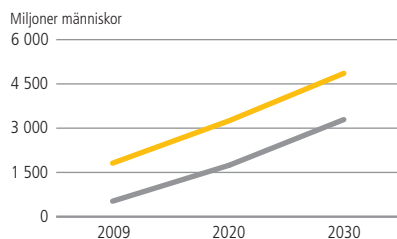
Den globala förpackningsmarknaden vände upp under 2010 efter ett minskande 2009. Billerud uppskattar att marknaden växte med tre procent till cirka USD 580 miljarder.

Enligt Pira International Ltd. förväntas marknaden uppgå till USD 740 miljarder 2014, vilket motsvarar en årlig förväntad tillväxt om cirka sex procent. Sedan 2004 har marknaden uppvisat en årlig tillväxt i reella termer om cirka fyra procent.

### STADIG TILLVÄXT FÖR FÖRPACKNINGAR

I tillväxtländerna såsom i Asien och Mellanöstern växer förpackningsmarknaden snabbare än i Europa och Nordamerika. World Packaging Organisation visar att förpackningskonsumtionen i tillväxtregionerna årligen ökat med cirka sju procent sedan 2003. Kina är den tredje största förpackningsmarknaden efter USA och Japan och svarar för nästan en tiondel av den globala marknaden. I Europa och Nordamerika är tillväxten mer moderat med ett genomsnitt på cirka tre procent per år, med stora skillnader mellan länder och regioner. Förpackningskonsumtionen i Östeuropa har sedan 2003 haft dubbelt så hög årlig tillväxt jämfört med Västeuropa.

### GLOBAL MEDELKLASS



— Världen totalt  
— Asien-Stillahavsregionen

Medelklass definieras som personer i hushåll med en daglig köpkraftsjusterad inkomst per capita om USD 10-100.

Källa: OECD 2010.

### Tre drivkrafter

Det är främst tre drivkrafter som påverkar förpackningsmarknadens utveckling: globalisering, ökat välstånd och förändrat konsumtionsmönster.

Till följd av att produktion och konsumtion sker på skilda platser i världen medför globaliseringen att transporterna ökar. Bra och ändamålsenliga förpackningar är en förutsättning för optimala transporter.

Det globala välståndet ökar och tillväxtländer närmar sig västvärldens konsumtion och efterfrågan. Enligt OECD väntas den globala medelklassen i Asien-Stillahavsregionen öka från 0,5 miljarder människor 2009 till 3,2 miljarder 2030. Ökad produktion och konsumtion, ökar även behovet av förpackningar.

Till sist förändras konsumtions- och inköpsmönster i västvärlden. Hämtmat och -dryck, samt inköp via e-handel ökar behovet av förpackningar ytterligare.

### STARK TREND FÖR PAPPER

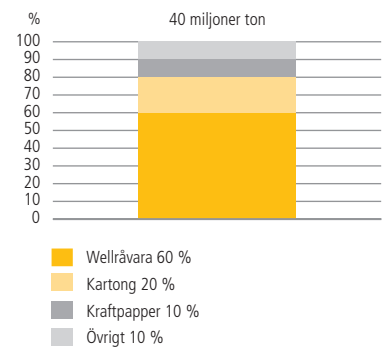
Efterfrågan på förpackningspapper drivs huvudsakligen av fyra trender; ökade krav på hållbarhet och produktoptimering samt ökat fokus på produktdifferentiering och produktsäkerhet. Efterfrågan på bioplaster drivs främst av en ökad medvetenhet om fossila plasters negativa miljöpåverkan och en önskan att konvertera till nedbrytbara material.

### Förnybara material lockar

Dagens kunder och konsumenter är allt mer angelägna om ett hållbart samhälle och föredrar förpackningar av förnybara material. Enligt en undersökning utförd av IPSOS under 2007 föredrog 87 procent av konsumenterna i Europa papper framför plast i sina förpackningar. Ändå svarar papper för endast 12 procent av den flexibla förpackningsmarknaden i Europa – förhållandet mellan efterfrågan och utbud för papper och plast är således det omvända.

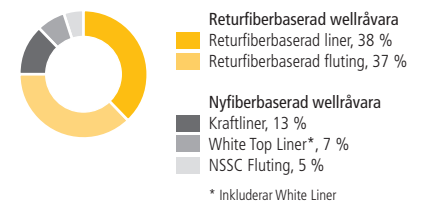
Den politiska utvecklingen främjar förnybara alternativ. Många länder tar krafttag

### FÖRPACKNINGSPAPPER I EUROPA



Källa: European Pulp and Paper Industry, CEPI Eurokraft 2008, Billerud.

### WELLRÅVARA I EUROPA 23 MILJONER TON



Källa: European Pulp and Paper Industry, CEPI Eurokraft 2008, Billerud.

### KRAFTPAPPER I EUROPA 3,5 MILJONER TON



Källa: European Pulp and Paper Industry, CEPI Eurokraft 2008, Billerud.





Billerud gynnas av den ökade efterfrågan på hållbara förpackningar. Enligt en undersökning utförd av IPSOS under 2007 föredrog 87 procent av konsumenterna i Europa papper framför plast i sina förpackningar. Ändå svarar papper för endast 12 procent av den flexibla förpackningsmarknaden i Europa.

för att minska mängden plast, framförallt användningen av fossila plastkassar, vilket ökar efterfrågan på papper och bioplaster.

Särskilt i Asien finns en mycket stark potential för försäljning av förpackningspapper och bioplast då fossil plast har en dominerande ställning idag som förpackningsmaterial.

#### Rätt kvalitet avgörande

Allt fler förpackningstillverkare, varumärkesägare och dagligvaruhandlare ser värdet av en hög förpackningskvalitet i syfte att skydda produkterna. Cirka 10 procent av frukten och grönsakerna som transporteras i Europa når aldrig slutkonsumenten och en av orsakerna till detta svinn beror på undermåliga förpackningar. Såväl det ekonomiska som det miljömässiga priset blir högt om förpackningarna inte klarar sin mest grundläggande uppgift – att skydda varor. Genom att använda papper av nyfiber blir förpackningen tillräckligt stark att klara de påfrestningar som den utsätts för. En nyfiberbaserad låda kan dessutom göras lättare, med bibehållen eller förbättrad funktion och styrka, jämfört med förpackningar som är tillverkade av returfiberbaserat papper. Med en god förpackningskvalitet följer ökad lönsamhet för samtliga aktörer i kedjan; tillverkare av förpackningar, logistikföretag, varumärkesägare, handlare samt konsumenter.

#### Förpackningen kommunicerar

Kampen om konsumentens uppmärksamhet i butiken blir allt större och allt fler varumärkesägare ser förpackningen som en effektiv marknadsföringskanal. Förpackningsinnovation blir därmed allt viktigare för varumärkesägare för att differentiera sina

produkter gentemot konkurrenternas. Förpackningsmaterialets prestanda är avgörande för försäljningen då konsumenten ratar trasiga eller buckliga förpackningar på hyllorna.

#### Produktsäkerheten viktig

Förpackningar som kommer i närtkontakt med livsmedel och medicin har länge krävt certifieringar för att säljas inom EU. Generellt gäller att papperet ska tillverkas av nyfiber. Europa driver på den asiatiska utvecklingen för liknande produktsäkerhetskrav, framförallt gällande medicinska artiklar som tillverkas i Asien för export till EU.

#### TRENDERNA GYNNAR BILLERUD

Som leverantör av nyfiberbaserade förpackningspapper gynnas Billerud av de underliggande drivkrafterna på förpackningsmarknaden samt trenderna för förnybara förpackningsmaterial. Det finns en tydligt ökad kvalitetsmedvetenhet på förpackningsmarknaden. Allt fler aktörer efterfrågar starka, nyfiberbaserade material som ger hållbara förpackningar, minskar förluster genom logistikkedjorna och bidrar till en ökad lönsamhet.

#### En stark position på en växande marknad

Västeuropa är Billeruds största marknad följt av Asien. En stor del av Billeruds bruna säckpapper levereras till tillväxtmarknader i Asien och Nordafrika och företaget möter en växande marknad för wellråvaror i Sydamerika.

Billerud är kvalitetsledande på flera produkter, bland annat säckpapper, där företaget är en ledande leverantör av högporöst brunt säckpapper till den asiatiska säckmarknaden, samt för nyfiberbaserad fluting där Billerud

är störst i Europa. Marknaden för kraftpapper som används bland annat i konsumentnära produkter är relativt konsoliderad vad gäller bärkassar och socker- och mjölkförpackningar men fragmenterad för MG papper där Billerud inom obestruket vitt MG har en marknadsledande position.





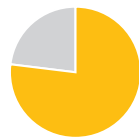
Billerud verkar på den globala förpackningsmarknaden. Företaget har elva försäljningskontor i tio länder som förser 1 000 kunder i 100 länder med produkter och tjänster.



Billeruds säljkontor finns i följande städer

- Stockholm
- Hamburg
- Nottingham
- Paris
- Amsterdam
- Barcelona
- Milano
- Dubai
- Shanghai
- Jakarta

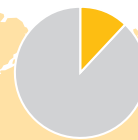
#### EUROPA



**77%**  
Andel av koncernens nettoomsättning

I Europa växer marknaden genom förändrade konsumtions- och inköpsmönster. Konsumenters ökade miljömedvetenhet främjar förnybara material som papper framför fossila. Medelhavsregionen är en betydande exportör av frukt och grönt, vilket skapar efterfrågan på kvalitetshöjande aktiviteter inom förpackningar för frukt och grönt.

#### ASIEN



**12%**  
Andel av koncernens nettoomsättning

Ökat välstånd i vissa asiatiska länder gör att dessa länder närmar sig västvärldens konsumtion och efterfrågan, vilket ökar behovet av förpackningar. Fossil plast är det dominerande materialet i konsumentnära förpackningar i Asien samt i säckar i Kina och Indien, varför det finns en stor potential att ersätta fossil plast med förnybara material såsom papper.

#### SYDAMERIKA



**2%**  
Andel av koncernens nettoomsättning

Länder såsom Brasilien är betydande exportörer av frukt, vilket skapar efterfrågan på kvalitetshöjande aktiviteter inom förpackningar för frukt.

#### AFRIKA



**7%**  
Andel av koncernens nettoomsättning

I Nordafrika förpackas cement vanligtvis i 50-kilos säckar även för större byggnationer, varför regionen är viktig för brunt säckpapper. Dessutom är Nordafrika exportör av frukt och grönt, vilket skapar efterfrågan på kvalitetshöjande aktiviteter inom förpackningar för frukt och grönt.

# ÖVERSIKT BILLERUDS PRODUKTMARKNADER

	PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN	KUNDER	DRIVKRAFTER
PACKAGING & SPECIALITY PAPER	<b>KRAFTPAPPER</b> (20 % av volymerna)  FibreForm® Medikraft® Sterikraft®	<b>Tillverkare av förpackningar till livsmedelsindustrin – 58 % av volymen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mjöl, socker, gryn, müslipåsar</li> <li>• Kryddpåsar, pulvermat</li> <li>• Pappersbärkassar</li> </ul> <b>Tillverkare av industriella applikationer – 42 % av volymen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mellanläggspapper för stål</li> <li>• Medicinska artiklar</li> <li>• Silikonbaspapper</li> </ul>	<b>Ökad efterfrågan på kraftpapper</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Miljömedvetenhet och politiska beslut mot plast ökar intresset för papperslösningar och förnybara råvaror</li> <li>• Ökade krav på produktoptimering</li> <li>• Välfärden ökar och med den även efterfrågan av hygienprodukter, medicinska artiklar och engångsförpackningar</li> <li>• Den ekonomiska tillväxten i Asien styrs av industrin, där Kina nu är världens största stålproducent</li> <li>• Ökade krav på tilltalande förpackningar</li> </ul>
	<b>SÄCKPAPPER</b> (20 % av volymerna)  QuickFill®	<b>Säcktillverkare som levererar till producenter av pulveriserade fyllgods som</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Byggmaterial</li> <li>• Mineraler och kemikalier</li> <li>• Livsmedel</li> </ul> <b>Cementindustrin med egen säckproduktion och integrerade fyllningsprocesser</b>	<b>God säckkvalitet ger ökad lönsamhet</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ökat byggande i tillväxtregionerna ökar efterfrågan</li> <li>• Krav på kostnadsreducering, förbättrad funktionalitet med snabbare avluftning ökar efterfrågan på högporöst säckpapper</li> <li>• Butiksförsäljning ställer högre krav på säckens utseende och tryckbarhet</li> </ul>
	<b>FLUTING</b> (25 % av volymerna)  Billerud Flute®	<b>Tillverkare av</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Förpackningar för frukt och grönt</li> <li>• Förpackningar till komponenter till bilindustrin, vitvaror samt elektronik</li> <li>• Direktförpackad snabbmat</li> <li>• Hyllfärdiga förpackningslösningar</li> </ul>	<b>Starka konstruktioner minskar svinnet</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ökade krav på starkare förpackningar som skyddar godset</li> <li>• Ökad medvetenhet om förpackningens betydelse för miljön</li> <li>• Globalisering har medfört ökade transporter av varor</li> </ul>
PACKAGING BOARDS	<b>LINER</b> (9 % av volymerna)	<b>Tillverkare av förpackningar som</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wellpapp</li> <li>• Lyx- och presentvaror</li> <li>• Snabbmat</li> <li>• Shelf Ready Packaging</li> </ul>	<b>Ökat fokus på förpackningens försäljningsvärde</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Konsumentens flyktiga inköpsval kräver förpackningar med utmärkt tryckbarhet som särskiljer sig på butikshyllan</li> <li>• Ökad efterfrågan på hållbara förpackningslösningar</li> <li>• Nyfiberbaserad liner sänker materialåtgången</li> <li>• Ökat fokus på produktsäkerhet och renhet</li> </ul>
	<b>VÄTSKEKARTONG</b> (2 % av volymerna)	<b>Tillverkare av portionsförpackade drycker</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mjölk</li> <li>• Juice</li> </ul>	<b>Ökad efterfrågan på portionsförpackade drycker</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ökat globalt välstånd och nya konsumtionsmönster ökar efterfrågan på portionsförpackade drycker</li> </ul>
	<b>CUP STOCK</b> (1 % av volymerna)  Billerud Pure Board®	<b>Tillverkare av engångsmuggar för främst drycker</b>	<b>Ökad efterfrågan på engångsmuggar</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Förändrade konsumtionsmönster med ökad försäljning av take-away drycker</li> </ul>
	<b>MARKET PULP</b>	<b>NORDISK LÅNGFIBRIG BLEKT SULFATMASSA</b> (23 % av volymerna)	<b>Tillverkare av</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hygienprodukter (tissue)</li> <li>• Tryck- och skrivpapper</li> <li>• Förpackningspapper</li> <li>• Specialprodukter som t ex luftfilter till bilar</li> </ul>



## MARKNAD OCH KAPACITET

### 2010: Stabil position och god prisbild

- Marknaden för produkter relaterade till detaljhandeln är relativt konsoliderad (MF-papper). Marknaden för förpackad mat och industriella applikationer är mer fragmenterad
- God utveckling under året och starkt efterfrågan på alla marknader
- Förbättrad prisbild inom samtliga affärssegment

### Lång sikt: Gynnsamma förutsättningar för kraftpapper

- Ökat globalt välstånd höjer konsumtionen och efterfrågan på förpackningar
- Allt fler efterfrågar förnybara material
- Fortsatta krav på reducerade förpackningsmängder och förpackningsvikter
- Allt fler länder inför restriktioner mot plastkassar

### 2010: Stark efterfrågan på växande marknad

- Tillväxtregionerna hade fortsatt kraftigt växande byggmarknad som ökade efterfrågan på främst brunt säckpapper
- Europeiska marknaden väljer vitt säckpapper för ökad attraktionskraft vid butiksförsäljning

### Lång sikt: Fortsatt efterfrågeökning globalt

- Byggindustrin väntas fortsatt öka globalt, bland annat i Asien, Nordafrika, Latinamerika och Mellanöstern
- En fortsatt konsolidering av både säck- och säckpappersindustrin väntas i Europa

### 2010: Stark efterfrågan och stabil marknad

- Förbättrad prisbild och ökad efterfrågan
- Försäljningen av frukt och grönt mindre konjunkturkänslig
- Fler ser mervärdet av hög förpackningskvalitet
- Minskad produktionskapacitet då en producent lade ner sin produktion under 2010

### Lång sikt: Stor potential för tillväxt

- Ökande befolkning, striktare miljökrav och högre fokus på lönsamhet samt att minska resurslöseri ökar efterfrågan på starka förpackningar
- Ökad globalisering medför ökad transport av varor
- Nya marknader i Sydamerika ger stor tillväxtpotential

### 2010: God fortsatt efterfrågan

- Ökat fokus på snygga och säljande lådor stärker produkten
- Stabila kundrelationer och en stabilare efterfrågan

### Lång sikt: Fortsatt goda utsikter

- Ökat fokus på materialbesparingar, förpackningsutseende och god kvalitet ger en fortsatt stabil utveckling
- Produktsäkerhet väntas bli en framtidsfråga, vilket gynnar efterfrågan på liner av nyfiber

### Kort och lång sikt: Ökat globalt välstånd stärker efterfrågan

- Ökat välstånd i bland annat Asien medför ökad konsumtion av engångsförpackningar

### Kort och lång sikt: Förändrade konsumtionsmönster driver efterfrågan

- Omfattande efterfrågan och få leverantörer
- Lovande framtidssegment, marknaden väntas öka stabilt

### Kort och lång sikt: Positivt läge på världsmarknaden

- Fortsatt fragmenterad marknad för nordisk långfibrig avsalumassa
- Ökad global efterfrågan
- Begränsat tillskott av ny kapacitet av långfibrig avsalumassa
- Förändrade kommunikationsmönster slår negativt mot tryck- och skrivpapper men kompenseras av en ökad efterfrågan på hygienprodukter i Asien

## VÅR POSITION

Ledande tillverkare av starka och högkvalitativa kraftpapper.

### Marknadsandel:

25 % av obestruket vitt MG-papper <sup>1)</sup> och 24 % av obestruket vitt MF-papper i Europa. <sup>2)</sup>

Marknadsledande inom högporöst brunt säckpapper och största producenten av vitt säckpapper globalt.

### Marknadsandel:

25 % av vitt säckpapper och 4 % av brunt säckpapper på den globala marknaden. Nära 20 % inom det mer exklusiva segmentet av funktionella och kostnadseffektiva bruna säckpapper globalt. <sup>2)</sup>

Kvalitets- och marknadsledande tillverkare inom toppsegmentet med en stark position inom frukt och grönt.

### Marknadsandel:

42 % av nyfiberbaserad fluting i Europa. <sup>3)</sup>

Ledande leverantör av helvit liner av låg ytvikt. Ett fåtal specialiserade aktörer på marknaden.

### Marknadsandel:

Cirka 70 % i Europa. <sup>4)</sup>

Ledande leverantör av råvaror till portionsförpackningar för dryck i det nedre ytviktsområdet.

Nylanserad produkt 2009.

Strategisk leverantör till stora delar av den europeiska pappersindustrin. Mångåriga affärsrelationer och geografisk närhet till kunder som ställer höga kvalitetskrav.

## STÖRSTA KONKURRENTER

### Förpackad mat:

Mycket fragmenterad marknad. Största konkurrenter är Mondi och UPM

### Pappersbärkassar:

UPM, Korsnäs

### Industriella applikationer:

Ahlstrom, Arjowiggins, Mondi, Nordic Paper, Paper Ararar, UPM

### Brunt säckpapper:

Mondi, Segezha, Smurfit Kappa

### Vitt säckpapper:

UPM, Korsnäs, Canfor

Stora Enso  
Powerflute Oy  
Mondi Swieci

M-real  
Korsnäs  
Mondi  
UPM

Korsnäs

Stora Enso

Södra  
Stora Enso  
Botnia  
Mercer Gruppen

<sup>1)</sup> Principen för beräkning av marknadsandel för obestruket vitt MG-papper har ändrats mot 2009 års årsredovisning. Tidigare utgjordes underlaget av CEPI Eurokrafts statistik vilket endast inkluderar cirka hälften av marknaden. Billeruds marknadsandel var 2010 enligt CEPI Eurokraft 50 procent.

<sup>2)</sup> Källa: CEPI Eurokraft 2010, Billerud

<sup>3)</sup> Källa: CEPI Containerboard Organisation 2010

<sup>4)</sup> Källa: Billerud 2010

Innovation är centralt inom Billerud som kontinuerligt arbetar med att utveckla produkter och tjänster med ökat mervärde för kunder. Framgångsrik affärsutveckling driver tillväxt samt förbättrar lönsamheten och därmed värdet för aktieägarna.

## FOKUS PÅ INNOVATION

Affärsutvecklingen inom Billerud syftar till att driva tillväxt och förbättra lönsamheten. Morgondagens förpackningslösning skapas genom att kontinuerligt utveckla produkter och tjänster med ökat mervärde för kunder samt lägre produktionskostnader. Innovation handlar inte bara om teknikutveckling utan i lika hög grad om att ta fram nya affärsmodeller och tjänsteerbjudanden.

Billeruds affärsmodell bygger på en helhetssyn över hela värdekedjan för förpackningar. För att ligga i framkanten vad gäller affärsutveckling är det avgörande för Billerud att fånga upp förändrade behov och krav från kunder och slutkunder; både hållbarhetsmässiga och ekonomiska. Innovation är centralt för att Billerud även i framtiden ska kunna differentiera sig i förhållande till sina konkurrenter.

### KUNSKAP OM HELA VÄRDEKEDJAN

Affärsutvecklingen inom Billerud får sin styrka genom att sammanföra resurser från många delar av organisationen. Specialister från olika avdelningar bildar segmentsteam med det samlade kunskapsutbudet om hela kedjan från pappersproduktion till slutkund.

Arbetsättet att bilda nätverk bidrar också till ökad kundorientering inom hela Billerud.

Produktutvecklingen sker även i nära samarbete med kunder och leverantörer samt aktörer som vanligtvis inte förknippas med skogsindustrin, exempelvis designbyråer, varumärkesägare och dagligvarukedjor. Dessutom arbetar Billerud tillsammans med forskningsinstitut och universitet.

### STARK MARKNADSPPOSITION SKAPAR MÖJLIGHETER

Flera av de marknader och värdekedjor Billerud verkar inom är fragmenterade, vilket ger utrymme för nya angreppssätt och helhetslösningar. Genom att utnyttja sin starka position inom vissa segment kan

Billerud utveckla affärsmöjligheter och erbjuda nya mer heltäckande lösningar.

### FRAMGÅNGSRIK AFFÄRSUTVECKLING – BILLERUD FIBREFORM®

Billerud FibreForm® har en unik tøjbarhet vilket gör att det kan ersätta andra förpackningsmaterial såsom främst fossil plast inom olika områden. Intresset från kunder och slutkunder har varit stort för Billerud FibreForm®, som lanserades 2009 och som hitintills bland annat använts i livsmedelsförpackningar. Läs mer på sidan 27 om varför Marks & Spencer valde Billerud FibreForm®. Billerud FibreForm® har erhållit flera internationella utmärkelser som ett

innovativt förpackningsmaterial, bland annat Kinas mest prestigefyllda industripris "Technology Innovation Award" samt utmärkelsen "Coup de Coeur" på Europas största förpackningsmessa Salon Emballage.

### LABORATORIER ADDERAR VÄRDE

Billerud har flera laboratorier och utvecklingsmiljöer som testar prestandan i kundernas förpackningar, hjälper kunder och slutkunder att minimera förpackningsrelaterade förluster och öka försäljningsvärdet. Här utvecklas också morgondagens förpackningslösningar med funktion, design och hållbarhet i fokus.

MERVÄRDE  
FÖR  
KUNDEN

AFFÄRSUTVECKLING

Billerud arbetar kontinuerligt med att utveckla sitt erbjudande för att skapa ökat mervärde för kunden. Det är därför avgörande för Billerud att fånga upp förändrade behov och krav från kunder och slutkunder, både hållbarhetsmässiga och ekonomiska, för att framgångsrikt kunna utveckla morgondagens förpackningslösningar.





### PACK LAB

förser konverterare och varumärkesägare med förpackningskunskaper och påvisar hur rätt design, konstruktion och materialval höjer prestandan i olika förpackningslösningar och bärkassar.



### SACK LAB

hjälpes kunder och slutkunder att optimera sina processer med bättre pappersval och säckkonstruktion. Laboratoriet testar och analyserar säckar samt ger förslag på nya förbättrade säcklösningar.



### BARRIER LAB

testar och analyserar barriäregenskaper för att förbättra förpackningars barriärer.



### SEAL LAB

ger via sina tjänster tillverkare av medicinska artiklar bättre försegling i förpackningar där papper kombineras med plastfilm.



### BOX LAB

utvärderar funktion och prestanda hos wellådor, främst för färskvaruförpackningar, åt wellapproducenter och varumärkesägare. Utifrån resultatet av dessa tester konstrueras, med rätt materialval och förbättrad strukturell design, en förpackningslösning som minimerar svinnet, minskar miljöpåverkan och sparar pengar.



### NINE TPP

är specialiserat på design och utveckling av förpackningar. I Nine TPP har Billerud lyckats att under ett tak samla kompetenser om materialval, förpackningar, design, varumärkesexponering och logistik. Nine TPP är ett joint venture bolag som Billerud äger tillsammans med designbyrån No Picnic.



### FRESH SERVICES

syftar till att minimera det förpackningsrelaterade svinnet inom leveranskedjan för frukt och grönt genom förpackningsoptimering. Fresh Services utför kvalitetsmätningar, bland annat med hjälp av sensorer, för att förstå var någonstans i leveranskedjan som innehåller i förpackningen förstörs.



### BILLERUD TENOVA

utvecklar biologiskt nedbrytbara plaster baserade på förnybara råvara, vilket stärker Billeruds erbjudande inom förnybara förpackningsmaterial. Kombinationen av papper och bioplast öppnar upp för nya miljöanpassade förpackningslösningar.

**VÄRDE  
KEDJA**



**INKÖP AV VED**

Inköp av vedråvara till Billeruds bruk enligt företagets riktlinjer för miljöhänsyn.

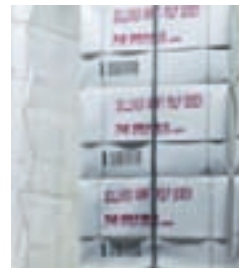
**Kunder:** Vid inköp av rotstående skog säljer Billerud sågtimret till sågverk.



**MASSA**

Utveckling, tillverkning och försäljning av nyfiberbaserad, långfibrig pappersmassa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK).

**Kunder:** Tillverkare av tissue, kartong, förpackningspapper, tryck- och skrivpapper och specialprodukter.



**FULL KONTROLL ÖVER PRODUKTIONEN  
GER HÖG KVALITET**

Billeruds förpackningspapper och pappersmassa tillverkas av de starkaste fiber som finns – 100 procent nyfiber från långsamväxande nordliga skogar. Gemensamt för produkterna är att de är av premiumkvalitet. En av anledningarna är att Billerud har full kontroll över hela produktionsprocessen.

Billeruds pappersmassa används främst i den egna papperstillverkningen. Det överskott av massa som Billerud inte använder säljs huvudsakligen till tillverkare av tissue och tryck- och skrivpapper. Billerud har ett brett papperssortiment som innehåller avancerade tekniska kraftpapper, säckpapper, vätskekartong och råvara till wellpapp. Dessutom erbjuds värdeadderande tjänster och lösningar för att möta kundernas behov av förpackningsoptimering.

**KVALITETSSÄKRADE INKÖP**

För att säkra papperets renhet kontrollerar Billerud noggrant både kemikalier och råmaterial, där vedråvara är den största insatsvaran. Billerud äger ingen egen skogsmark utan köper all vedråvara på virkesmarknaden. Billerud Skog ansvarar för inköp av fiberråvara och biobränsle till Billeruds bruk och att företagets riktlinjer för miljöhänsyn följs. Av den totala inköpsvolymen kommer 42 procent från FSC- och /eller PEFC-certifierade leverantörer. Övriga volymer uppfyller kravet från FSC Controlled Wood.

Billeruds inköp av kemikalier samordnas så långt som möjligt bland de svenska bruken. Företagets kemikalieleverantörer och inköpskemikalier uppfyller alla gällande lag- och miljökrav. Alla kemikalier granskas både före användning och fortlöpande med avseende på miljörisker, arbetsmiljö och produktsäkerhet med målet att ständigt minska såväl miljöbelastning som kostnad.

Fem leverantörer, motsvarande 7 procent av Billeruds inköpsvolym, har granskats utifrån ett hållbarhetsperspektiv under 2010.

**INTEGRERAD OCH EFFEKTIV PRODUKTION**

Produktionen sker vid koncernens fyra bruk; Gruvön, Skärblacka och Karlsborg i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Samtliga bruk håller mycket hög teknisk standard, produktivitet och miljövänlighet och är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 och miljöcertifierade enligt ISO 14001.

De tre svenska bruken är integrerade, det vill säga att de har både massa- och pappersproduktion. Det finns flera fördelar med integrerade bruk:

- » Hög produktkvalitet: Full kontroll över produktionsprocessen är viktigt för att säkerställa en hög produktkvalitet.
- » Hög självförsörjningsgrad av el: Det energiöverskott som massatillverkning ger används vid papperstillverkningen.
- » Minskad energiförbrukning: Massan kan direkt användas i tillverkningen av papper vilket sparar energi.

Billerud arbetar kontinuerligt med att öka processeffektiviteten för att därigenom säkerställa den långsiktiga konkurrenskraften. Sedan 2005 har flera effektiviseringsprogram genomförts vilka resulterat i kostnadsbesparingar om MSEK 750, fördelade på minskning av antal anställda (MSEK 350), reducerad förbrukning av insatsvaror såsom kemikalier, energi och ved (MSEK 150) samt ökad självförsörjningsgrad av el från 30 till 60 procent (MSEK 250).

Genom hållbar kvalitetsutveckling, effektiv produktion och logistik, säkerställer Billerud att kunderna erbjuds de bästa produkterna och lösningarna.

**KUNDFOKUSERAD ORGANISATION**

För att samla spetskompetens och för att skapa en närhet till kunder och marknaden är verksamheten organiserad i tre affärsområden; Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards ansvarar för försäljning av koncernens förpackningspapper medan Market Pulp ansvarar för försäljningen av Billeruds pappersmassa så kallad avsalumassa. Affärsområdena ansvarar för att utveckla säljkulturen i Billerud och därmed skapa ett tydligare kund- och lönsamhetsfokus.

Billeruds affärsområden är i sin tur uppdelade i segment med direkt ansvar för utveckling av produkter och tjänster, teknisk service, säljplanering och prissättning. Segmentsteamerna ansvarar för att utveckla kunskapen om kunders och slutanvändares behov inom hela värdekedjan för att på sikt kunna förse dem med mer heltäckande och hållbara förpackningslösningar.



## FÖRPACKNINGSPAPPER

Utveckling, tillverkning och försäljning av nyfiber-baserade förpackningspapper; såsom tekniska kraftpapper, vätskekartong, säckpapper och råvara till wellpapp.

**Kunder:** Tillverkare av förpackningar, säckar, bärkassar, wellpapplådor, portionsförpackade drycker. Slutkunder och varumärkesägare.



## FÖRPACKNINGSENTVECKLING

Utveckling och försäljning av förpackningsoptimerande tjänster och lösningar bland annat avseende materialval, funktion, design och hållbarhet.

**Kunder:** Tillverkare av förpackningar, säckar, bärkassar, wellpapplådor, portionsförpackade drycker. Slutkunder och varumärkesägare. Grossister och distributörer av frukt och grönt.

## PRODUKTION VID FYRA BRUK

### GRUVÖNS BRUK, SVERIGE

Produktionskapacitet: 685 000 ton/år  
Antal anställda: 879  
Produkter: Kraftpapper, säckpapper, wellråvara (fluting, liner), vätskekartong, Cup Stock, avsalumassa

### SKÄRBLACKA BRUK, SVERIGE

Produktionskapacitet: 400 000 ton/år  
Antal anställda: 640  
Produkter: Kraftpapper, säckpapper (brunt), wellråvara (fluting), avsalumassa

### KARLSBORG BRUK, SVERIGE

Produktionskapacitet: 300 000 ton/år  
Antal anställda: 427  
Produkter: Kraftpapper, säckpapper (vitt), avsalumassa

### BEETHAM BRUK, STORBRITANNIEN

Produktionskapacitet: 45 000 ton/år  
Antal anställda: 141  
Produkter: Kraftpapper





Billerud har tre affärsområden; Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards ansvarar för försäljning av koncernens förpackningspapper medan Market Pulp ansvarar för försäljningen av Billeruds pappersmassa så kallad avsalumassa.

## AFFÄRSOMRÅDEN



### PACKAGING AND SPECIALITY PAPER

Försäljning av säck- och kraftpapper främst för matförpackningar, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer. Europa och Asien är de största marknaderna. Ökade krav på produktoptimering och produktsäkerhet, ökad efterfrågan på förnybara material samt förpackningens ökade betydelse vid produktdifferentiering driver efterfrågan på affärsområdets produkter. Under året uppgick leveranserna till 524 kton (508).



### PACKAGING BOARDS

Försäljning av wellråvara (fluting och liner), vätskekartong samt Cup Stock främst för förpackningar för frukt och grönt samt konsumentvaror. Europa utgör största marknaden. Den ökade efterfrågan på starka och lätta förpackningar, förpackningens ökade betydelse vid produktdifferentiering, ökat fokus på produkt-säkerhet samt nya konsumtionsmönster driver efterfrågan på affärsområdets produkter. Under året uppgick leveranserna till 482 kton (488).



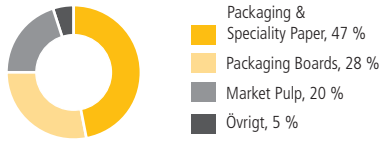
### MARKET PULP

Försäljning av Billeruds långfibriga avsalumassa, bland annat till tillverkare av tissue. Europa och Asien är de största marknaderna. Viktiga konkurrensfördelar är den höga produktkvaliteten, Billeruds miljöprofilering och god teknisk support. Under året uppgick leveranserna till 301 kton (316).

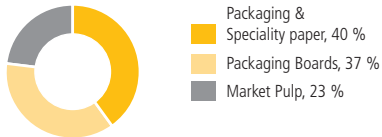




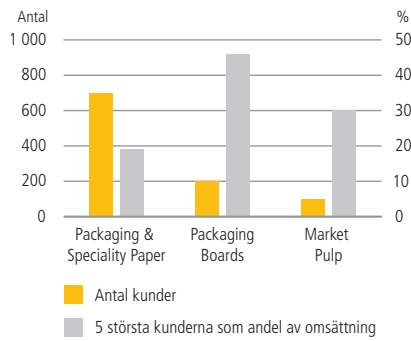
### NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE



### LEVERANSER PER AFFÄRSOMRÅDE

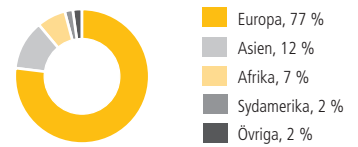


### KUNDER PER AFFÄRSOMRÅDE



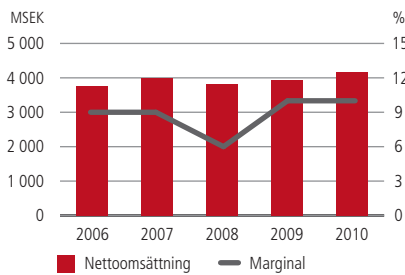
Totalt antal kunder uppgår till cirka 1 000, varav de fem största utgör 21 % av koncernens omsättning.

### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

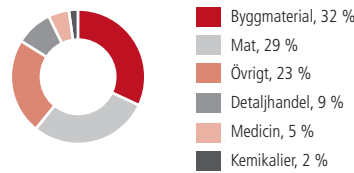


Billerud levererade till totalt cirka 100 länder under 2010.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL

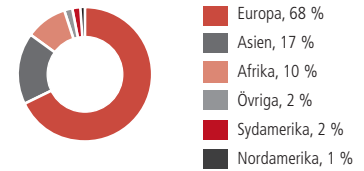


### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDKATEGORI

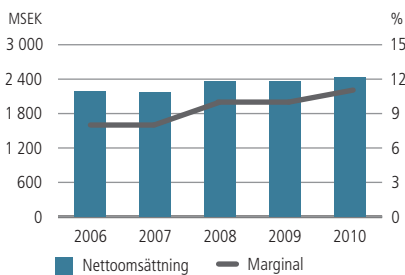


Totalt antal kunder uppgår till cirka 700 st, varav de fem största utgör 19 % av omsättningen.

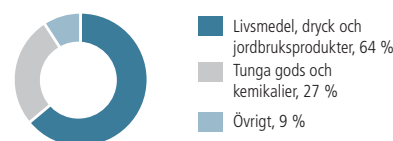
### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL

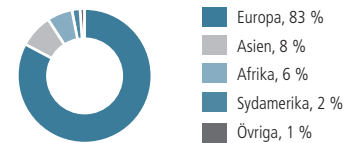


### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDKATEGORI

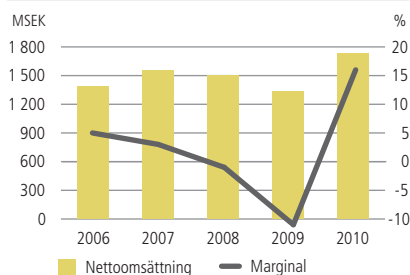


Totalt antal kunder uppgår till cirka 200 st, varav de fem största utgör 46 % av omsättningen.

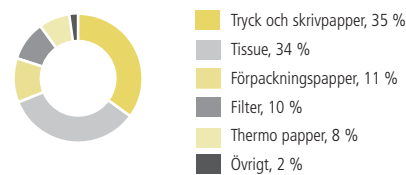
### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL

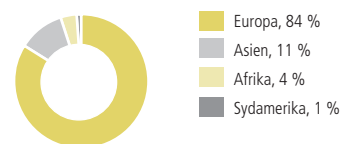


### NETTOOMSÄTTNING PER KUNDKATEGORI



Totalt antal kunder uppgår till cirka 100 st, varav de fem största utgör 30 % av omsättningen.

### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



Packaging & Speciality Paper levererar förstklassiga kraft- och säckpapper till en växande och krävande marknad. 2010 var framgångsrikt för affärsområdet med en ökad positionering mot varumärkesägare och nylanseringar av hållbara förpackningslösningar.

## AFFÄRSOMRÅDE **PACKAGING & SPECIALITY PAPER**

### Starka kundrelationer och produkter i tiden

#### ERBJUDANDE

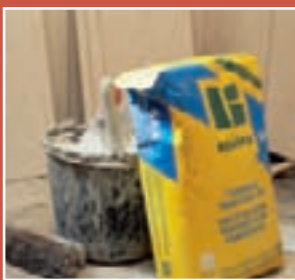
Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljningen av två av Billeruds produktkategorier; nyfiberbaserade kraft- och säckpapper. Därtill erbjuds förpackningsoptimerande tjänster och lösningar bland annat avseende materialval, funktion, design och hållbarhet.

#### MARKNADSANDELAR – GLOBALT

VITT SÄCKPAPPER  
– MARKNADSLEDANDE

**25 %**

Storlek: 430 000 ton  
Källa: CEPI Eurokraft, 2010 och Billerud



Vitt säckpapper är starkt och används med fördel när krav ställs på god tryckbarhet som exempelvis till pulverformiga byggmaterial för gör-det-självt marknaden.

BRUNT SÄCKPAPPER  
– MARKNADSLEDANDE INOM  
HÖGPORÖST PAPPER

**4 %**<sup>1)</sup>

Storlek: 3 900 000 ton  
Källa: CEPI Eurokraft, 2010 och Billerud



Brunt säckpapper används främst till pulverformiga produkter såsom cement där höga krav ställs på att pappret är starkt och högpöröst.

#### MARKNADSANDELAR – EUROPA

OBESTRUKET VITT MG  
– MARKNADSLEDANDE

**25 %**<sup>2)</sup>

Storlek: 450 000 ton  
Källa: CEPI Eurokraft, 2010 och Billerud



MG papperet är ett kraftpapper som har en matt och en glansig yta och används med fördel till medicinska ändamål, till livsmedel som bröd och till Release Liners – silikonbaspapper för dekaler och klistermärken.

OBESTRUKET VITT MF  
– NÄST STÖRST MARKNADSANDEL

**24 %**

Storlek: 230 000 ton  
Källa: CEPI Eurokraft, 2010 och Billerud



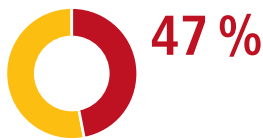
MF papperet är ett kraftpapper som är matt på båda sidorna och används när extra höga krav ställs på papperets styrka, som till exempel för bärkassar och för förpackningar till mjöl och socker.

<sup>1)</sup> En global marknadsandel på nära 20 procent inom det mer exklusiva segmentet av funktionella och kostnadseffektiva bruna säckpapper.

<sup>2)</sup> Principen för beräkning av marknadsandel för obestruket vitt MG-papper har ändrats mot 2009 års årsredovisning. Tidigare utgjordes underlaget av CEPI Eurokrafts statistik vilket endast inkluderar cirka hälften av marknaden. Billeruds marknadsandel var 2010 enligt CEPI Eurokraft 50 procent.



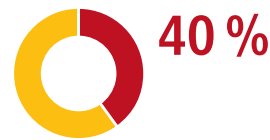
ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING



NETTOOMSÄTTNING, MSEK

4 166

ANDEL AV KONCERNENS  
RÖRELSERESULTAT



RÖRELSERESULTAT, MSEK  
(RÖRELSEMARGINAL)

417 (10 %)

Packaging & Speciality Paper kan summera ett mycket bra år. Årets rörelseresultat blev MSEK 417, en ökning med 8 procent från föregående år. Ett försämrat valutaläge och ökade kostnader har kompensats av förbättrade priser i lokal valuta samt högre leveransvolym. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (10).

### ERBJUDANDE

Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljningen av två av Billeruds produkt-kategorier; nyfiberbaserade kraft- och säck-papper.

Kraftpappret används främst till livs-medels- och konsumentförpackningar, bärkassar, medicinska sterila förpackningar, silikonbaspapper till dekal, mellanläggs-papper till stål- och metall samt flera nisch-områden. Kraftpapper av nyfiber ger en effektiv förpackningstillverkning, god tryck-barhet samt starka och rena förpackningar.

Högporöst säckpapper används främst till pulverformiga produkter för byggnads-industrin som cement och murbruk, men även till industriella mineraler, kemikalier och bageriprodukter som mjöl och socker. Högporöst och starkt säckpapper möjliggör stora materialbesparingar, minskade material-förluster i samband med fyllning och distribu-tion, snabbare fyllningsprocesser och en dammfri arbetsmiljö. En annan fördel är att säcken fylls jämnt vilket underlättar logistik-kedjans hantering.

### Värdeadderande tjänster och lösningar

Packaging & Speciality Paper erbjuder även tjänster och lösningar i syfte att ge kunden ökad försäljning och lönsamhet.

#### Utvecklingscenter skapar mervärde

Pack Lab, Seal Lab, Barrier Lab och Sack Lab hjälper kunder och varumärkesägare till förbättrad förpackningstillverkning, bättre förpackningskvalitet, ökad försäljning av slutprodukten och förbättrad lönsamhet.

Pack Lab utvärderar den uthålliga prestandan i bärkassar och andra konsument-nära förpackningslösningar, utvecklar för-packningsdesign och tillverkar prototyper med säljande egenskaper. Seal Labs tjänster ger tillverkare av medicinska artiklar bättre försegling i förpackningar där papper kom-bineras med plastfilm. Barrier Lab ger för-längd hållbarhet till produkter med förbät-trade barriäregenskaper i förpackningar. Sack Lab optimerar samtliga led som rör säckens

funktion genom värdekedjan. Utöver utveck-lingscentrens erbjudande, bistår Billerud med kunskapsöverföring till förpacknings-tillverkare och varumärkesägare genom att arrangera seminarier och utbildningar om materialvalets betydelse för förpackningars prestanda.

#### Nine TPP och Billerud Tenova

Billerud har tillsammans med designbyrån No Picnic bildat Nine TPP i syfte att förbättra kunskapen om förpackningens försäljnings-värde och dess roll som förstärkare av varu-märken. Därigenom har Billerud lyckats att under ett tak samla kunskap om materialval, förpackningar, design, varumärkesexponering och logistik.

Som ett komplement till Billeruds förny-bara förpackningspapper, erbjuder nu företaget även biologiskt nedbrytbara plaster och bio-barriärer via Billerud Tenova. Kombina-tionen av papper och bioplast öppnar upp för nya miljöanpassade förpackningslösningar.

### KUNDER

Majoriteten av affärsområdets kunder är för-packningstillverkare som konverterar papperet till förpackningar och säljer vidare sina pro-dukter till varumärkesägare. Inom en del industrier levereras papperet direkt till varu-märkesägaren som både tillverkar förpack-ningen och paketerar godset. Bland dem återfinns bland andra tillverkare av medicin-ska förbrukningsartiklar, integrerade cementindustrier med egen säckstillverkning samt socker-, gryn- och mjölproducenter som tillverkar förpackningen och förpackar produkterna i en och samma process, så kallad form-, fill & seal-paketering.

### EFTERFRÅGEDRIVANDE FAKTORER

Packaging & Speciality Papers försäljning gynnas av ett antal trender på förpacknings-marknaden – ökade krav på produktopti-mering och hållbarhet samt ökat fokus på produktdifferentiering och produktsäkerhet.



Vid årsskiftet 2009/2010 etablerades en ny försäljningsorganisation för hållbara förpackningslösningar Sustainable Packaging Solutions (SPS) med syftet att öka affärsområdets slutkundsbearbetning. Under året har SPS bistått varumärkesägare i deras produktutveckling för innovativa och konsumentnära förpackningslösningar samt framgångsrikt fört ut Billerud FibreForm® på marknaden tillsammans med partner i konverteringsledet.



Billeruds nya säckkoncept förlänger livslängden för pulverformiga produkter och är speciellt utvecklade för den växande gör-det-självt marknaden.



### Starka och lättare papper

Marknadens fokusering på produktoptimering ökar och Billeruds kraft- och säckpapper tillgodoser dessa krav. Produkterna erbjuder en mycket god funktion i moderna tillverkningslinjer då förpackningstillverkningen blir kostnadseffektiv och säker. Samtidigt gör papperens styrka det möjligt att minska mängden material i förpackningen med bibehållen eller ökad prestanda. En lättare förpackning ökar möjligheten till transportoptimering. Därtill hjälper Billerud Sack Lab och Pack Lab kunder med materialval och konstruktion.

### Papper prioriteras

En prioritering av förnybara material framför fossil plast och en skärpning av lagkraven på flera marknader, framför allt för bärkassar men även inom förpackad mat, ger goda möjligheter för kraftpapper att öka ytterligare som förpackningsmaterial i Europa. Billeruds satsning på utveckling av förnybara material som är konkurrenskraftiga alternativ till fossila plaster såsom Billerud FibreForm® och bioplaster stärker företagets position.

### Ökat fokus på produktdifferentiering

Varumärkesägare och förpackningstillverkare strävar efter tilltalande och innovativa förpackningar som framhäver produkter och varumärken på bästa sätt. Billeruds kraftpapper stärker försäljningen av konsumentnära produkter och Billeruds vita säckpapper med god tryckbarhet lämpar sig väl för gör-det-självt produkter, där utseende är en viktig försäljningsfaktor. Dessutom erbjuder Billerud tjänster avseende design bland annat via Nine TPP.

### Rena och säkra papper

För medicinska papper och förpackningar till livsmedel ställs höga krav på hygien och produktsäkerhet, vilket Billeruds nyfiberbaserade papper uppfyller.

### MARKNAD

#### Kraftpapper

Marknaden för kraftpapper, som används bland annat i konsumentnära produkter, är relativt konsoliderad vad gäller bärkassar och socker- och mjölförpackningar men fragmenterad för MG papper. I Europa är Billerud den största producenten av obestrukt vitt MG och näst störst inom obestrukt vitt MF.

Billeruds kraftpapper är mycket uppskattat i Europa. Den östeuropeiska marknaden är fortfarande begränsad, men har en stor potential att växa när konjunkturen vänder och fler krediter beviljas. Det finns vidare en möjlighet för ytterligare försäljning i Asien där fossil plast idag har en dominerande ställning som förpackningsmaterial till konsumentnära produkter.

#### Säckpapper

Användningsområdena för Billeruds säckpapper domineras av byggmaterial, industriella mineraler och kemikalier som svarar för cirka två tredjedelar av försäljningen av säckpapper.

Huvuddelen av Billeruds vita säckpapper säljs på den europeiska marknaden. Billerud är den största producenten av vitt säckpapper både globalt och i Europa.

Cirka 70 procent av Billeruds sortiment av bruna säckpapper säljs i tillväxtregioner utanför Europa, med Nordafrika och Sydostasien som dominerande regioner. Här fylls cementen vanligtvis i 50-kilos säckar i snabba fyllmaskiner, vilket ställer extra höga krav på papperets styrka och funktionalitet vid fyllning, hantering och distribution. Företagets bruna säckpapper är av högsta kvalitet och inom detta segment har Billerud en globalt ledande ställning.

### STRATEGI

Packaging & Speciality Papers ambition är att kontinuerligt utveckla och erbjuda nya

material, lösningar och tjänster som ger mer värde för kunder. En förbättrad produktmix mot marknader med hög efterfrågan och lönsamhet är en prioriterad del i strategin. Innovationsarbetet bedrivs med fokus på hållbara material som förbättrar förpackningarnas prestanda och säljande egenskaper, samt att söka nya vägar att integrera förpackningen med produkten och öka dess användarvänlighet. Detta arbete sker i nära samspel med marknadens aktörer. Billeruds förpackningsmaterial ska alltid främja en hållbar utveckling och gynna kundens eget miljöarbete.

### Kunskapsöverföring och seminarier

Med kunskapsöverföring och goda relationer når Billerud längre fram i värdekedjan. Under året arrangerades flera seminarier för att fördjupa industrins förpackningskunskaper. I juni hölls ett större event för branschen för socker-, gryn- och mjölförpackningar och under våren samlade Billerud den asiatiska säckindustrin i Indonesien.

### Sustainable Packaging Solutions

Affärsområdets nya försäljningsorganisation för hållbara förpackningslösningar, Sustainable Packaging Solutions, SPS, har under året bistått varumärkesägare i deras produktutveckling och med framgång fört ut Billerud FibreForm® på marknaden tillsammans med partner i konverteringsledet.

### Billerud FibreForm®

Billerud FibreForm® är ett papper med unik tøjbarhet vilket gör att det kan ersätta andra förpackningsmaterial såsom främst fossil plast inom olika områden. Billerud FibreForm® som lanserades 2009 rönt stort intresse från kunder och slutkunder under året.





## HELHETSGREPP PÅ SÄCKAR

Med en växande global byggnadsindustri och en ökande efterfrågan på världens starkaste säckpapper, ser Billerud stor framtidspotential inom satsningsområdet Sack Solutions.

Produktionen av cement i världen beräknas öka med 28 procent fram till 2020. Exkluderas Kina och Indien spås cementproduktionen öka med hela 50 procent till 2020.\* Kina och Indien använder, till skillnad från merparten av övriga länder, huvudsakligen plastsäckar pga brist dels på en modern konverteringsindustri för papperssäckar, dels på kostnadseffektivt starkt papper.

Sack Solutions arbetar med att genom produktutveckling, tekniska tjänster och hög servicenivå förbättra och effektivisera förpackningens funktion och egenskaper vid fyllning och distribution av framför allt pulverformiga produkter.

Under året lanserade Billerud sex tekniska konsulttjänster med syfte att förbättra säckprestanda. Därtill har en ny serie säckkoncept inom varumärket QuickFill® lanserats. Samtliga koncept erbjuder god funktionalitet vid fyllning i kombination med en effektiv fuktbarriär som förlänger livslängden för pulverformiga produkter, något som är speciellt viktigt för den växande

gör-det-själv marknaden. Varje koncept har dessutom en särskild kundnytta, som exempelvis extra god tryckbarhet och extra god luftgenomströmning för krävande fyllprocesser. Lanseringen har föregåtts av omfattande tester vid Sack Lab samt industriella försök i samverkan med kunder. Bland koncepten finns QuickFill® BioTex som innehåller en biologiskt nedbrytbar plastfilm från Billerud Tenova. Lanseringen förstärker Billeruds position som leverantör av hållbara förpackningslösningar.

\*Källa: Construction Perspectives, Oxford Economics, United Nations World Population Prospects, Holcim.



## MARKS & SPENCER VÄLJER BILLERUD FIBREFORM®

Marknaden för konsumentnära förpackningar är mycket stor och växande. Papper svarar för endast 12 procent av den flexibla förpackningsmarknaden i Europa.\* Ändå efterfrågar 87 procent av konsumenterna i Europa papper framför plast i sina förpackningar.\*\* Det finns således en stor efterfrågan på att öka andelen papper inom konsumentnära förpackningar.

Billerud FibreForm®, som lanserades under fjolåret och som redan har belönats med flera priser, har uppmärksammats som ett alternativ till plast som erbjuder en känsla av premium kvalitet. De förpackningstillverkare och varumärkesägare som vill konvertera till Billerud FibreForm® kan göra det utan kostsamma investeringar i nya maskinpark. För första gången kan papper användas i termoformningsmaskiner, en mycket vanlig förpackningsutrustning för färska livsmedel som exempelvis skivad smörgåsmat. Marknaden för termoformad plast i Europa uppgår till cirka 1,6 miljoner ton årligen, vilket ger en stor potential för Billerud FibreForm®.

Först ut att välja Billerud FibreForm® var den välrenommerade brittiska dagligvarukedjan Marks & Spencer, som förpackar sin ekologiskt producerade Yorkshire skinka i det unika papperet. Efter Marks & Spencers lansering valde flera betydelsefulla dagligvaruhandlare Billerud FibreForm® till skivad smörgåsmat.

*"Marks & Spencer glädjs åt att vara först med att lansera denna förpackningslösning med Billerud. Vår skinka får ett förstklassigt utseende genom FibreForm förpackningen som är tillverkad av hållbart, FSC certifierat papper. Det är viktigt för Marks & Spencer att arbeta med leverantörer som förser oss med innovativa lösningar för morgondagens förpackningar och Billerud har stöttat vårt innovationsarbete genom deras proaktiva arbetsätt", säger Mark Caul, Packaging Technologist, hos Marks Spencer.*

Källa: \*PCI, \*\*IPSOS 2007



Intresset från kunder och varumärkesägare var under året stort för Billerud FibreForm® som även har belönats med flera priser.



Bild från Marks & Spencer

Wellpapp är det i särklass vanligaste förpackningsmaterialet. Varje dag transporteras hundratusentals ton gods världen över, förpackade i wellådor. Billeruds uppskattade råvara för wellpapp gör lådorna starkare, renare och mer tilltalande. Det mervärde som produkterna ger är bättre prestanda, ökad försäljning och minskat svinn.

## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING BOARDS

### Att skydda varor – marknadens högsta prioritet

#### ERBJUDANDE

Packaging Boards ansvarar för försäljningen av Billeruds nyfiberbaserade wellråvaror, vätskekartong till portionsförpackade drycker och Cup Stock. Med stor insikt i marknadens förutsättningar och krav bistår Packaging Boards kunder med tekniska konsultationer och kunskap om förpackningens roll i hela värdekedjan.

#### MARKNADSANDELAR I EUROPA

VIT LINER\*  
– MARKNADSLEDANDE

70 %

\* Låg ytvikt

Källa: Billerud, 2010



Vit liner är ytterskiktet hos wellpapp men används även till förpackningar för lyx- och konsumentartiklar.

NSSC FLUTING (HALVKEMISK FLUTING) \*\*  
– MARKNADSLEDANDE

42 %

\*\* 100 % nyfiber

Storlek: 580 000 ton

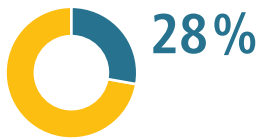
Källa: CEPI Containerboard Organisation, 2010



Fluting är det korrugerade mellanskiktet hos wellpapp och används bland annat vid transport av ömtåligt gods som frukt och grönt samt kapitalvaror.



ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING



NETTOOMSÄTTNING, MSEK

2 428

ANDEL AV KONCERNENS  
RÖRELSERESULTAT



RÖRELSERESULTAT, MSEK  
(RÖRELSEMARGINAL)

271 (11%)

2010 var ett framgångsrikt år för Packaging Boards. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 271, en ökning med 18 procent. Förbättrade priser i lokal valuta har kompenserat för ett försämrat valutaläge samt för ökade kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 11 procent (10).

### ERBJUDANDE

Packaging Boards förser wellpappindustrin med nyfiberbaserade wellråvaror som wellpappens korrugerade mellanskikt, fluting och ytterskiktet, vita liner.

Billeruds fluting, Billerud Flute®, är världsledande gällande långtidsprestanda och ger mycket starka lådor som skyddar godset. Denna wellråvara efterfrågas framför allt inom användningsområden där ömtåligt gods som frukt, grönt och kapitalvaror transporteras.

Billeruds rena och vita liner erbjuder mycket god tryckbarhet och ger wellådor tilltalande yttre. De lämpar sig även till förpackningar för lyx- och konsumentartiklar och är godkända för direktkontakt med livsmedel.

Packaging Boards ansvarar även för försäljningen av Billeruds vätskekartong till portionsförpackade drycker och det nya området: kartong till engångsmuggar – Cup Stock.

### Värdeadderande tjänster och lösningar

Packaging Boards erbjuder även flera värdeadderande tjänster och lösningar inom bland annat materialval och konstruktion. Dessutom arrangeras seminarier och utbildningar om förpackningsoptimering för kunderna.

### Fresh Services

Fresh Services hjälper varumärkesägare med logistikbevakning och förpackningsoptimering. Inom frukt och grönt arbetar Fresh Services med att minska det dyrbara förpackningsrelaterade svinnet. Metodiskt kartlägger Fresh Services hanteringen genom hela logistikkedjan och föreslår förbättringar av förpackningen.

### Box Lab

Box Lab arbetar med förpackningsutveckling på kundernas uppdrag. Hit kan wellpappproducenter och varumärkesägare sända sina förpackningslösningar och få dess funktion och prestanda utvärderade i enlighet med de krav som ställs på dessa.

### KUNDER

Majoriteten av affärsområdets kunder är wellpappstillverkare som ser mervärdet i att erbjuda sina kunder premiumkvalitet. Billeruds liner efterfrågas även av tillverkare av lyx- och konsumentförpackningar. Bland affärsområdets övriga kunder finns producenter av engångsmuggar och tillverkare av portionsförpackningar för drycker.

### EFTERFRÅGEDRIVANDE FAKTORER

Packaging Boards försäljning gynnas av att marknaden har ökade krav på produktoptimering, produktdifferentiering och produktsäkerhet. Nya konsumtionsmönster påverkar också affärsområdet positivt.

### Ökade krav på produktoptimering

Allt fler varumärkesägare, odlare, distributörer och grossister ser hur en stark förpackning är en klok investering för att minska dyrbart svinn. Billeruds wellråvaror ger mycket starka förpackningar som skyddar innehållet så att det inte går till spillo.

Materialbesparingar är av stort intresse för värdekedjan. Starka material av nyfiber gör det möjligt att minska materialåtgången på lådan med upp till 15-20 procent – och ändå öka lådans styrka. Billeruds nyfiberbaserade wellråvara erbjuder därtill mycket god effektivitet i förpackningstillverkningen och ger ett slutresultat av hög och jämn kvalitet.



Utseendet på förpackningar i butikshyllan blir allt viktigare då förpackningen har en stark säljfunktion. Billeruds vita liner med sin mycket goda tryckbarhet framhäver varumärken och logotyper och lämpar sig väl till förpackningar för lyx- och konsumentartiklar.





Marknaden för engångsmuggar växer kraftigt till följd av nya konsumtionsmönster där allt fler människor köper kaffe och andra drycker för take away. Detta märks för Billeruds produktsegment Cup Stock – kartong till engångsmuggar.

### Produktdifferentiering allt viktigare

Fler förpackningar av wellmaterial är hyllfärdiga lösningar som ställs direkt på butikshyllan. Utseendet på dessa förpackningar blir allt viktigare ur säljsynpunkt, vilket bevisades i en studie som The Packaging Arena utförde 2009. Studien visade att produkter i lådor tillverkade av Billeruds vita liner väcker mer uppmärksamhet i butiken då tryckbarheten är bättre och vita liner bättre framhäver varumärken och logotyper.

### Rena och säkra papper

Förpackningspapper av nyfiber är godkänt för direktkontakt med livsmedel och Billeruds produkter bär de relevanta certifieringar som krävs för produktsäkerhet gällande hygien och hälsa. De europeiska direktiven är dock inte konsekventa gällande papper i närkontakt med mat. Till exempel är pizzalådor av returbaseerade fibrer helt förbjudna i Italien men tillåtna i många andra länder, inklusive Sverige. I takt med en ökad medvetenhet om produktsäkerhet och ökade kunskaper om förpackningens påverkan på innehållet gynnas Billeruds kvaliteter.

### Globalisering, ökat välstånd och nya konsumtionsmönster

Den ökade globaliseringen har medfört ökade transporter av varor vilket i sin tur ställer högre krav på förpackningslösningar. Förpackningen ska hålla för att packa, stapla och skydda produkterna. Detta gynnar både Billeruds försäljning av material och tjänster.

I takt med att fler människor köper kaffe och andra drycker för take away har marknaden för engångsmuggar vuxit kraftigt, vilket positivt påverkar Billeruds produkt Cup Stock. Ett ökat globalt välstånd höjer dessutom köpkraften för engångsförpackningar, främst i Asien som ser en växande marknad för portionsdrycker.

### MARKNAD

Den europeiska marknaden dominerar för Packaging Boards med sin geografiska när-

het och där Billerud under lång tid har utvecklat goda kundrelationer. Marknaden är stor i Medelhavsregionen som är en betydande exportör av frukt och grönt. Ungefär två tredjedelar av Billeruds fluting används till förpackningar för detta ändamål.

Den europeiska marknaden för nyfiberbaserad fluting och liner är relativt konsoliderad. I Europa är Billerud marknadsledande leverantör av wellravaror som vit liner med låg ytvikt med 70 procent av marknaden och halvkemisk fluting med 42 procent.

### STRATEGI

Med kundfokuserad affärsutveckling strävar Packaging Boards att kontinuerligt bidra till en förbättrad förpackningsprestanda med renare, starkare och mer säljande förpackningar. Produktmarknader med hög efterfrågan och lönsamhet är prioriterade i utvecklingen av affärsområdets produktmix. Strävan för miljöoptimering av produkter, lösningar och tjänster löper som en röd tråd genom hela affärsområdet.

### Ny standard för wellpappprestanda

I syfte att kunna erbjuda sina kunder bättre kunskap om wellpappförpackningar har Billerud Box Lab under året vetenskapligt bevisat skillnaden mellan olika wellpappkvalitetens uthållighet och långsiktiga prestanda. Metoden, som är utvecklad för att mäta under så verkliga transportförhållanden som möjligt, bevisar att Billerud Flute® är världens starkaste fluting. Billerud har fått massmedial uppmärksamhet för metoden som går under namnet CCT10 – Corrugated Crush Test under 10 dagar.

### Framgångsrik lansering av lättviktig fluting

Under året har kvaliteten på lättviktig fluting optimerats. Detta har rönt stora framgångar inom användningsområden där lådorna inte kräver samma styrka och tjocklek som den fluting som Packaging Boards annars erbjuder. Den lättviktiga flutingen används främst för

hyllfärdiga förpackningar samt förpackningar som används för e-handel och livsmedelshandling.

### Ökat nätverkande med värdekedjan

Under året arrangerades flera välbesökta seminarier som syftar till förpackningsoptimering och ett ökat nätverkande mellan branschens aktörer. I september anordnades en betydelsefull mötesplats, Corrugated X, för wellpappindustrin och dess kunder samt designers och tryckerier. Detta gav en god grund för kunskapsutbyte, goda relationer och en ökad förståelse för värdet av nyfiberbaserade förpackningspapper.

### Lyckad satsning mot Cup Stock

Billerud ökade under året volymerna inom produktsegmentet Cup Stock. Den starka efterfrågan på engångsmuggar i kombination med ett begränsat antal materialleverantörer medförde att affärsområdet minskade leveranserna av liner och istället styrde över produktionen mot Cup Stock.





## RÄTT FÖRPACKNING GER BÄTTRE LEVERANSER

Varje dag transporteras tonvis med odlade varor över hela världen. Bara i Europa beräknas det årliga värdet till EUR 100 miljarder. Men svinnet är stort – 10 procent av frukten och grönsakerna som transporteras i Europa säljs aldrig. Undermåliga förpackningar ligger bakom en del av detta resursslöseri.

Fresh Services mål är enkelt formulerat – minska det dyrbara förpackningsrelaterade svinnet. I samtliga led som rör förpackningen söker Fresh Services efter svaga punkter som kan äventyra en säker leverans. En heltäckande kartläggning av hanteringen utförs – från odlaren till packstationen, via transporterna alla led, tills leveransen slutligen når detaljhandeln och konsumenten. Box Lab spelar en betydelsefull roll i erbjudandet som med vetenskaplighet kan visa för Billeruds kunder avgörande faktorer för minskade förluster och förbättrad förpackningsstyrka.

Som ett resultat av det arbete som har skett inom satsningsområdet Fresh Foods, förväntas efterfrågan på Billeruds fluting öka de närmaste åren på andra marknader än Europa. Avtalet som tecknades med den brasilianske wellpapproducenten Rigesa förra året öppnade en viktig dörr till Brasilien och även till Indien där Rigesa också bedriver förpackningstillverkning. Brasilien är en betydande exportör av frukt och Indien bedöms i framtiden bli en allt större aktör inom den internationella fruktmarknaden. Rigesa ingår i den multinationella förpackningskoncernen Mead Westvaco.

Under våren 2011 kommer Billerud Fresh Services globalt att lansera en allians som består av ledande leverantörer av wellpappplådor till fruktindustrin. Syftet är att förbättra dessa partners konkurrenskraft samt eliminera svinnet av frukt i kedjan fram till konsument.

Fresh Services och Box Lab visar kunderna de avgörande faktorerna för minskade förluster och förbättrad förpackningsstyrka.



Billerud producerar högkvalitativ pappersmassa baserad på nyfibrer. Det nordliga klimatet och dess särpräglade jordmån gör att skogen växer långsamt, vilket resulterar i starka fibrer. Ljushet, renhet samt hög riv- och dragstyrka är egenskaper som karaktäriserar Billeruds massa.

## AFFÄRSOMRÅDE MARKET PULP

### Högkvalitativ massa

#### ERBJUDANDE

Billerud producerar långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft, NBSK, i huvudsak för eget behov och överskottet säljs av affärsområdet Market Pulp på världsmarknaden.

#### ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN

##### TISSUE



Billeruds massa lämpar sig särskilt väl för tillverkning av tissueprodukter då den bidrar till en hög kvalitet.

##### TRYCK- OCH SKRIVPAPPER



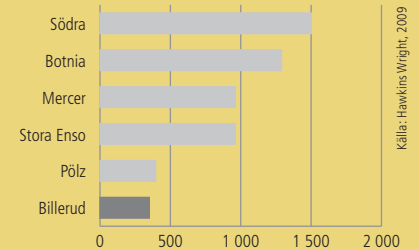
Tryck- och skrivpapper kräver extra höga styrkeegenskaper vilket Billeruds massa kan erbjuda.

##### FÖRPACKNINGSPAPPER



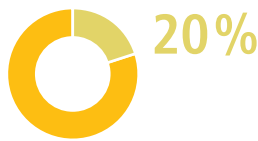
Billeruds massa kan även med fördel användas för tillverkning av förpackningspapper där god rivstyrka är en viktig egenskap.

#### STÖRSTA VÄSTEUROPEISKA TILLVERKARNA AV NORDISK BLEKT LÅNGFIBRIG SULFATMASSA, KTON





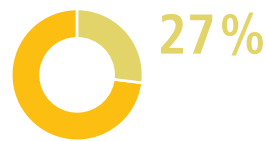
#### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING



#### NETTOOMSÄTTNING, MSEK

1 731

#### ANDEL AV KONCERNENS RÖRELSERESULTAT



#### RÖRELSERESULTAT, MSEK (RÖRELSEMARGINAL)

276 (16%)

2010 var ett framgångsrikt år för Market Pulp med ökad lönsamhet. Årets rörelseresultat blev MSEK 276, en ökning med MSEK 424 från föregående år. Ökningen är främst en följd av förbättrade priser som har kompenserat för ökade kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 16 procent (-11).

### ERBJUDANDE

Billeruds långfibriga massa, Northern Bleached Softwood Kraft, NBSK, är en högkvalitativ Softwood massa som möter en ökad efterfrågan på världsmarknaden. Cirka 75 procent av massan används i Billeruds egen papperstillverkning, resten säljs på världsmarknaden. NBSK baseras på långsamt växande skandinavisk tall och gran, vars långa fibrer har goda styrkeegenskaper vilket ger slutprodukter av hög kvalitet. Massans egenskaper bidrar dessutom till en kostnadseffektiv process hos kunderna, pappersproducenterna.

Massakvaliteterna från Billeruds tre massabruk är samtliga mycket höga, men har ändå olika egenskaper. Trädens geografiska lägen påverkar vedråvarans fibrer som rätt använda kan utveckla olika egenskaper. Detta gör att Billerud kan erbjuda papperstillverkare just de egenskaper som varje slutprodukt kräver – hög bulk för kartong, god rivstyrka för förpackningar eller extra hög slitstyrka för tryckpapper och tissue.

### KUNDER

Europa är fortfarande Market Pulps största marknad. Här har Billerud långvariga kundrelationer och kan också dra fördel av den geografiska närheten och ett effektivt logistiksystem. Asien, med sitt växande välstånd, är också en viktig marknad för affärsområdet. De stora kundgrupperna är tillverkare av tissue, tryck- och skrivpapper samt förpackningspapper och kartong.

### EFTERFRÅGEDRIVANDE FAKTORER

Market Pulps försäljning gynnas av den ökade efterfrågan på NBSK samtidigt som utbudet på kvalitetsmässig massa är begränsat. Därtill ökar både efterfrågan på miljöcertifierad massa samt den globala konsumtionen av pappersprodukter.

### Fortsatt ökning av tissue

Tissueprodukter växer kraftigt som en följd av ett ökat globalt välstånd. Högre levnadsstandard ökar användningen av toalettpapper, hushållspapper, näsdukar, etc. Billeruds långfibriga sulfatmassa lämpar sig särskilt väl för tillverkning av tissueprodukter då den bidrar till en hög kvalitet.

### Miljöcertifierad massa eftersökt

Miljömedvetenheten är fortsatt stark vilket gynnar Billeruds massa. Råvaran härstammar från uthålligt skandinaviskt skogsbruk där återplantering är en självklarhet och reglerad under strikt lagstiftning. I dag är cirka 50 procent av Billeruds avsalumassa certifierad enligt spårbarhetscertifikaten PEFC och FSC och den övriga veden är kontrollerad enligt FSC.

### MARKNAD

Året inleddes med en fortsatt positiv efterfråge- och prisutveckling för affärsområdet. Världsmarknadspriset på NBSK steg med USD 180 per ton från årsskiftet och nådde USD 980 per ton under tredje kvartalet för att sedan stabiliseras och stanna på priset USD 950 per ton vid utgången av 2010. Prisökningen förklaras till viss del av den utbudsminskning som skedde under året. Två kanadensiska bruk låg ännu i malpåse efter finanskrisen och när Chile drabbades av en svår jordbävning i början på året försvann ytterligare volymer från marknaden. Den kinesiska marknaden, som under första halvåret minskade sina massainköp och främst försörjde sina verksamheter från lager, började under hösten öka sina inköp. Även om utbudet ökade efter att de chilenska bruken hade återstartat stora delar av sin produktion rådde en god efterfrågebalans även i slutet av 2010. Därtill är utbudet av NBSK begränsat i förhållande till efterfrågeökningen på papper och pappersprodukter globalt.

### STRATEGI

Affärsområdet Market Pulp värnar kvalitet och erbjuder kunder miljövänliga produkter som stöttar deras verksamheter. Market Pulp ser stor potential i konsumentnära pappersprodukter och ökar därför medvetet försäljningen mot exempelvis tissue.

### Ökad försäljning till tissue

När människor når en bättre levnadsstandard ökar efterfrågan på produkter som tillfredsställer grundläggande behov som mat och hygien. Billeruds långsiktiga strategi att styra försäljningen till det konsumentnära produktområdet tissue var framgångsrikt under året. Efterfrågan på hygienartiklar ger alla indikationer på att öka även i framtiden, framförallt i utvecklingsländerna. Tryck- och skrivpapper väntas minska till förmån för mail, läsplatta och Internet.

### Nära kundrelationer och gott rykte

Billerud har under åren byggt upp nära kundrelationer med europeiska papperstillverkare. Market Pulp har profilerat sig som en pålitlig leverantör som ger god teknisk support vid framställning av diverse pappersprodukter och står dessutom för en god leveranssäkerhet.

### Miljöcertifierad massa i fokus

Marknadens efterfrågan på miljöcertifierade produkter ökar och allt fler efterfrågar FSC certifierad massa. Billerud arbetar kontinuerligt med att påverka fler skogsägare att ansöka om spårbarhetscertifikat, då certifierade produkter är en bristvara på världsmarknaden. Skogsprodukter från Sverige har ett gott rykte, vilket Billerud även betonar i marknadsföringen och i möte med kunder.

# HÅLLBARHETSREDOVISNING

Billeruds produkter kommer från förnybar råvara och företaget satsar på produktutveckling med hållbarhet i fokus.

Billeruds strävan efter ekonomisk framgång får aldrig ske på bekostnad av kommande generationer. Vid tillverkningen används naturens resurser: skog, energi och vatten. Därför bär Billerud också ansvaret för att minimera påverkan på miljön i varje steg av processen.

## DEL I ETT EVIGT KRETSLOPP

- » Växande skog binder koldioxid
- » För varje träd som avverkas planteras flera nya
- » Sverige har mer skog än någonsin tidigare tack vare ett väl fungerande skogsbruk
- » När en pappersförpackning förbrukats kan fibrerna återvinnas fyra till fem gånger
- » När fibrerna är helt förbrukade kan de komposteras eller användas som biobränsle







## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

» Hållbarhetsredovisning .....	34
Billeruds påverkan på omgivningen .....	36
Så styrs hållbarhetsarbetet .....	38
Dialog med omvärlden .....	40
Produkter från skogen bra för miljön .....	42
En ansvarsfull arbetsgivare .....	46
Billeruds produktansvar .....	50
Redovisning på GRI-nivå A.....	52
GRI-index.....	54



Miljön och samhället påverkas av Billeruds framgångar och motgångar. Genom innovativ produktutveckling kan Billerud tillverka förnybara förpackningsmaterial med nya och allt bättre egenskaper.

## BILLERUDS PÅVERKAN PÅ OMGIVNINGEN

### HÅLLBARA OCH INNOVATIVA PAPPERSFÖRPACKNINGAR

Billeruds förpackningspapper av förnybar och klimatvänlig skogsråvara är ett alternativ till fossilbaserade förpackningsmaterial. Innovation är en hörnsten i Billeruds strategi. Genom innovativ produktutveckling kan Billerud tillverka förnybara förpackningsmaterial med nya och allt bättre egenskaper, vilket påverkar hela branschen att i allt mindre grad använda exempelvis fossil plast.

Billeruds produkter påverkar miljön och resurshushållning positivt på många sätt:

- » **Förnybar och klimatvänlig råvara**  
Billeruds produkter kommer av förnybara vedråvara från ett aktivt och hållbart skogsbruk, där växande träd absorberar koldioxid och på så vis inverkar gynnsamt på klimatet.
- » **Hög innovationsgrad**  
Produktutvecklingen bygger på nytänkande i syfte att kunna erbjuda förnybara förpackningsmaterial med nya och bättre egenskaper. Ett exempel är Billerud FibreForm®, som med sin unika töjbarhet kan ersätta exempelvis fossil plast i förpackningar.
- » **Återvinningsbart**  
Pappersförpackningar kan, till skillnad från många andra typer av förpackningar, komposteras, återvinnas till nya produkter eller användas som energikälla vid förbränning.
- » **Starkt – resursoptimering**  
Billeruds papper av nyfiber är jämförelsevis starkt. Papperet kan därmed göras tunnare, vilket innebär att mindre råvara går åt i papperstillverkningen och mindre material går åt till förpackningarna. Detta innebär resursoptimering i flera led.

- » **Starkt – minskar spill**  
Det starka materialet skyddar produkterna, så att resursslöseri och spill minimeras. Exempelvis har de flesta livsmedel betydligt större negativ miljöpåverkan än förpackningen som omsluter dem. Produktion av livsmedel innebär ofta stor energi- och vattenförbrukning samt stora utsläpp. Minskat spill bidrar till en mer hållbar livsmedelsförsörjning.
- » **Starkt – minimerar transporter**  
Billeruds starka material innebär att förpackningarna kan lastas med mer innehåll och dessutom att de kan staplas ännu flera ovanpå varandra, med följd att packningsgraden under transporter ökar. Följden blir lägre transportkostnader och mindre utsläpp.
- » **Effektivt**  
Billerud erbjuder sina kunder utbildning i resursoptimerad förpackningsdesign och service som förbättrar effektiviteten i logistikkedjan.

### DET SVENSKA SKOGSBRUKET ÄR GYNNSAMT FÖR KLIMATET

Cirka 75 procent av den ved som Billerud använder kommer från svenska skogar.

Redan 1903 infördes den första skogsvårdslagen med krav på återbeskogning efter avverkning. Avverkningsnivån understiger den årliga tillväxten och skogsbeståndet i Sverige är större än någonsin tidigare.

Det aktiva skogsbruk som bedrivs för att försörja skogsindustrin med ved innebär väl-skötta skogar med växande träd som absorberar mer koldioxid än gammal skog som inte brukas. Det hållbara svenska skogsbruket har alltså en gynnsam effekt på klimatet.

Enligt skogsvårdslagen måste alla slutavverkningar anmälas till Skogsstyrelsen. Inför varje avverkning som Billerud Skog utför genomgår det aktuella avverkningsobjektet en individuell naturvärdesbedömning. Visar det sig att skogen innehar höga naturvärden beaktas dessa vid avverkningstill-

fället, alternativt avstås avverkning helt och hållet. Billerud Skog utför naturvärdesbedömningen i syfte att undvika avverkning av skyddsvärda skogar samt för att säkerställa bevarande av den biologiska mångfalden. Billerud Skogs fältpersonal utbildas för att kunna erbjuda skogsägaren professionell rådgivning och därmed verka för ett hållbart skogsbruk. Under det gångna året har fältpersonalen bland annat utbildats inom områdena: föryngring, markberedning, avverkning i vattennära skogsbruk, taxering, värdering, mm.

Av den ved som Billerud köper är 42 procent certifierad enligt systemen FSC och PEFC. Andelen certifierad ved ökar kontinuerligt och målet är på sikt att all ved som Billerud köper i Sverige ska vara certifierad.

### FÖRNYBART SKOGSBRÄNSLE STÅR FÖR NÄSTAN HELA ENERGIBEHOVET

Stora mängder energi krävs för produktionen av massa och papper. Energin produceras genom förbränning av olika bränslen som då frigör koldioxid. Billeruds verksamhet skapar möjlighet att utnyttja förnybart biobränsle från skogsråvara till energiutvinning och värme. 95 procent av energibehovet tillgodoses av skogsbränsle som svartlut och bark, resten av fossil olja. Målet är att på sikt helt slopa fossila bränslen. För att minska energi användningen arbetar Billeruds bruk kontinuerligt med energieffektivisering.

### PÅVERKAN FRÅN KEMIKALIER OCH UTSLÄPP MINIMERAS

I massa- och papperstillverkning används en viss mängd kemikalier. Brukens kemikalieanvändning omfattas av EU:s kemikalielagstiftning REACH och alla kemikalier granskas före användning med avseende på miljörisker, arbetsmiljö och produktsäkerhet. Byte till mer miljöanpassade kemikalier görs när det är möjligt.

Produktionen ger upphov till utsläpp till både luft och vatten, däribland svaveldioxid, kväveoxid och koldioxid till luft samt kväve och fosfor till vatten. Billerud arbetar löpande



Billerud FibreForm® gör det möjligt att utveckla unika förpackningslösningar med spännande, naturliga former och djupa präglingar som förstärker varumärken. Papperets miljövärde är betydande. FibreForm är FSC certifierat – en garanti för att råvaran härstammar från ett hållbart skogsbruk.



med att minska utsläppen från sina bruk, bland annat genom förbättrade processer och reningsmetoder.

#### **OPTIMERAR TRANSPORTERNA**

Även transporter av skogsråvara in till bruken och av färdiga produkter ut från bruken innebär utsläpp av bland annat koldioxid. Billerud arbetar för att optimera transporter för att de ska bli mer kostnadseffektiva, samtidigt som miljöbelastningen minskar. Detta sker dels genom lägesbyten av vedråvara, så att råvarans transportsträcka till respektive bruk blir kortare, dels genom att i största möjliga mån dra ner på lastbilstransporter till förmån för järnväg eller båt.

Intransporterna är mer bilberoende än uttransporterna, eftersom lastbil är det enda

transportmedel som når längst in i skogen. Billerud försöker dock i så stor utsträckning som möjligt lasta om till tåg vid längre transportsträckor. Av uttransporterna sker i dag cirka 75 procent med järnväg eller båt. För att minska miljöbelastningen av lastbilstransporter ställer Billerud krav på Euroklassade motorer och på EcoDriving. Målet är att 90 procent av de inhemska lastbilstransporterna år 2013 ska göras av förare med EcoDriving-utbildning. En stor andel av transporter är intermodala, det vill säga en kombination av bil, järnväg och båt, vilket är helt i linje med ambitionerna inom EU.

#### **TAR STORT ANSVAR I BRUKSORTERNA**

På alla orter där Billeruds bruk finns är företaget den klart största arbetsgivaren. Det

innebär ett stort ansvar och även ett inflytande över samhällets långsiktiga fortlevnad.

Billerud värnar om att ha långsiktiga, stabila och förtroendefulla relationer med närboende, politiker, skolor, lokala medier och myndigheter. Ett exempel är att Billerud Karlsborg bjöd in 60 flickor i årskurs 8 från Manhemsskolan i Kalix till ett halvdagsbesök på bruket. Syftet var att väcka intresse för intressanta jobb inom underhåll. I dag finns inga kvinnliga medarbetare inom mekanik- och el/automationsavdelningarna. Utvärderingen visade på att både elever, skola och medverkande från företaget tyckte att det var ett lyckat initiativ.



Billeruds affärskod sammanfattar företagets ansvar, riktlinjer, procedurer, värden och mål. Avsikten är att den ska vara vägledande för samtliga medarbetare i det dagliga arbetet.

## SÅ STYRS HÅLLBARHETSARBETET

I affärskoden, som skapades 2009, framgår att Billeruds kärnvärden är professionalism, effektivitet och kreativitet. Kunderna ska få ett professionellt bemötande präglad av kompetens, erfarenhet och god affäretik. Det som levereras från Billerud ska överträffa marknadens förväntningar. Billerud ska också komma med initiativ och aktivt påverka kunder och andra affärspartner i en positiv riktning. Billeruds medarbetare ska alltid agera etiskt, lagligt och med respekt för omgivningen och miljön.

Affärskoden bygger på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter och andra internationella riktlinjer:

- » FN:s Global Compact om hållbart företagande [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)
- » OECD:s riktlinjer för multinationella företag [www.oecd.org](http://www.oecd.org)
- » ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet [www.ilo.org](http://www.ilo.org)

Billerud efterlever också artikel 15 i Rio-deklarationen om Försiktighetsprincipen, som innebär att arbeta förebyggande och riskminimerande med miljöfrågor i hela verksamheten.

### AFFÄRSKODEN – ETT LEVANDE DOKUMENT

Billeruds affärskod är en sammanställning av ansvar, riktlinjer, processer, värden och mål som utvecklats av och för verksamheten. (se [www.billerud.se](http://www.billerud.se)) Den ska vara vägledande för medarbetarnas attityder, beteenden och deras relationer till varandra, till företaget, till externa intressenter och till samhället i övrigt. Under 2010 distribuerades affärskoden till samtliga medarbetare. Ledare inom Billerud har ett ansvar för att koden efterföljs. Målbilden är att hålla affärskoden levande i det dagliga arbetet genom riktade aktiviteter, där den förklaras och fördjupas. Under året har ett utbildningsmaterial tagits fram och utbildningar har påbörjats för olika grupper, exempelvis inköpare. Frågor som tagits upp är bland annat korruption.

Billeruds medarbetare får inte ge eller ta emot gåvor av mer än ett symboliskt värde eller delta i aktiviteter som kan påverka objektiviteten vid beslut.

### BILLERUDS ETISKA RÅD

På sikt ska alla anställda få utbildning i affärskoden. För att följa upp efterlevnaden av koden bildades 2009 Billeruds etiska råd. I rådet sitter koncernens personaldirektör och brukens personalchefer. Rådet ska utreda och komma med åtgärdsförslag om det får rapporter om överträdelser mot affärskoden. Incidenter kan rapporteras till det etiska rådet eller direkt till revisionsutskottet, vilka nås via företagets intranät. Rapporteringen kan ske anonymt.



## UTMÄRKELSER OCH PRISER 2010

PRODUKT/INRIKTNING	FRÅN
» Högst miljöbetyg Mid Cap bolag	Folksam's index för ansvarsfullt företagande
» Bästa webbplats: <a href="http://www.billerud.se">www.billerud.se</a>	Aktiespararna/Kanton
» Billerud FibreForm®: Technology Innovation Award 2010, Packaging Industry China	Ringier Trade Media Ltd.
» Billerud FibreForm®: Innovation Award. Coup de Coeur	Salon Emballage, Paris
» Bästa Finansiella Kommunikation: 2:a plats	Aktiespararna/Kanton
» Bästa Redovisning Mid Cap bolag	Finforum/OMX Nasdaq





Billeruds affärskod är en sammanställning av ansvar, riktlinjer, procedurer, värden och mål som utvecklats för verksamheten. Affärskoden ska påverka nuvarande och framtida beteenden hos medarbetare och deras relationer till varandra, till företaget, till externa intressenter och till samhället i övrigt.

#### EFTERLEVNAD

- » Under 2010 rapporterades ingen korruptionsincident.
- » Billerud har inte utvärderat de olika affärsenheterna eller affärspartner avseende korruption då inga misstankar om oegentligheter funnits.
- » Billerud har inte varit föremål för några juridiska åtgärder för konkurrens-hämmande beteende, kartellbildning eller monopol och har således inte ålagts några böter eller andra icke monetära sanktioner.

#### CSR-RÅDET LEDER HÅLLBARHETSARBETET

Sedan 2009 finns ett CSR-råd på Billerud. Rådets uppgift är att se till att hållbarhetsarbetet är så effektivt, affärsmässigt och integrerat i den dagliga verksamheten som möjligt. En CSR-ansvarig ansvarar för det övergripande arbetet och rapporterar direkt till koncernchefen. CSR-rådet arbetar löpande och bereder förslag, gör underlag till ledningen, föreslår mål samt gör uppföljningar.

#### STYRNING VIA POLICIES

Billeruds styrelse har fastställt affärskoden och ett antal policies som är vägledande dokument för medarbetarna. Till varje policy hör sedan ett varierande antal praktiska riktlinjer som antas av koncernledningen. På lokal nivå kompletteras dessa med regler och föreskrifter. Alla policydokument finns tillgängliga på intranätet och revideras med jämna mellanrum.

Utifrån policydokumenten har företagsledningen formulerat övergripande hållbarhetsmål på koncernnivå. Målen ska uppnås senast 2013. Det pågående arbetet mäts och rapporteras årligen i hållbarhetsredovisningen.

#### POLICIES OCH RIKTLINJER

Affärskoden  
Policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn  
Personalpolicy  
Sponsringspolicy  
Riktlinjer för energianvändning  
Riktlinjer för miljöhänsyn vid virkesinköp  
Riktlinjer för produktsäkerhet och hygien  
Riktlinjer för inköp  
Finanspolicy  
Kreditpolicy

#### SYSTEM UTVECKLAR VERKSAMHETEN

För att genomföra det operativa arbetet på bruken finns olika verksamhetssystem som säkerställer att arbetet blir systematiskt och effektivt genomfört. Samtliga bruk har certifierade verksamhetssystem för såväl kvalitet som miljö (ISO 9001 och ISO 14001). De svenska bruken och inköpsbolaget Billerud Skog är spårbarhetscertifierade enligt FSC och PEFC. De svenska bruken har också certifierade energiledningssystem.

Billerud Beetham har certifierat sin arbetsmiljö enligt ledningssystemet OHSAS 18001.

Verksamhetssystemen revideras regelbundet. För att garantera att Billerud lever upp till kraven måste eventuella avvikelser korrigeras inom avtalad tid.

Verksamhetssystemen hjälper Billerud att utvecklas, eftersom ständiga förbättringar finns med som ett krav i flera av systemen.

#### SAMVERKAN MED ANDRA

Billerud deltar aktivt i olika typer av samarbeten och är medlem i ett stort antal organisationer för kunskaps- och erfarenhetsutbyten. Billerud är också del av ett antal nätverk.

Exempel på organisationer som Billerud är medlem i:

**Confederation of European Paper Industries** (Paper Impact, Eurokraft)

**European Federation of Corrugated Board Manufacturers** (Fefco)

**Innventia** (Forskningsinstitut massa & papper)

**Miljöpack** (svensk grupp av företag som arbetar tillsammans för miljöeffektiva förpackningar)

**Normpack** (system för egenkontroll av material och artiklar avsedda att komma i kontakt med livsmedel)

**Paper Province** (medlemskluster näringsliv, offentlighet & universitet)

**Skogsindustrierna** (branschorganisation)

Flera lokala **vatten- och luftvårdsförbund**

Dialogen med olika intressenter gör att Billerud ständigt kan förbättra processer och arbetssätt. Det är en långsiktig kommunikation som präglas av öppenhet och respekt. Under året har en fördjupad dialog med investerare och analytiker gett Billerud nya infallsvinklar till redovisning av hållbarhetsarbetet.

## DIALOG MED OMVÄRLDEN

Billeruds fem viktigaste intressentgrupper är investerare, kunder, medarbetare, affärspartner samt samhälle. Intressentgrupperna är identifierade utifrån det ömsesidiga värde som skapas i relationen mellan Billerud och respektive grupp. Att identifiera, förstå och hantera intressenternas förväntningar är en förutsättning för företagets långsiktiga överlevnad. För intressenterna innebär intressentdialogen en möjlig plattform att driva frågor på ett respektfullt och lösningsorienterat sätt. Dialogen pågår löpande under året, såväl informellt som i mer strukturerad form.

Billerud strävar ständigt efter att fördjupa dialogen för att komma intressenterna närmare och för att ta reda på om företaget fullgör sina åtaganden och har rätt fokus i sitt hållbarhetsarbete. En tätare och djupare dialog ger även intressenterna anledning att fundera över hållbarhetsfrågor, något som i

sin tur leder till ökad medvetenhet och utveckling av hållbarhetsområdet i stort.

### INVESTERARE

Under året har bland annat tre separata möten, med fokus på hållbarhetsfrågor, hållits med investerare och analytiker.

Analytikernas önskemål var att hållbarhetsredovisningen ska baseras på företagets strategi och affärsmodell och innehålla en röd tråd i hur dessa frågor påverkar hållbarhetsarbetet. Viktigt är att verksamheten är sund utifrån ett samhällsperspektiv och präglas av proaktivitet. Det är även viktigt att hållbarhetsarbetet gäller produkternas hela påverkan. Att naturhänsynen i skogsbruket är en nyckelfråga ur hållbarhetssynpunkt poängterades. En tydligare koppling till utmaningarna inom personalområdet och de uppsatta målen önskades.

### INTRESSENTGRUPPER

---

#### INVESTERARE

---

#### KUNDER

---

#### MEDARBETARE

---

#### AFFÄRSPARTNER

---

#### SAMHÄLLE

---





DEFINITION	DIALOGFORM	HÅLLBARHETSFRÅGOR	RESULTAT
<b>Aktieägare</b> <b>Analytiker</b> <b>Potentiella investerare</b>	Årsredovisning inkl. hållbarhetsredovisning, delårsrapporter, Hemsida, Investermöten, Presskonferenser, Analytikerträffar, Enkäter från etik- och miljöfonder.	Långsiktigt hållbar ekonomisk värdeutveckling Affärs- och produktutvecklingsperspektivet kopplat till hållbarhetstrender.	Hållbarhetsredovisning, OMX GES Nordic Services Sustainability Index.
<b>Befintliga kunder</b> <b>Kunders kunder</b> <b>Slutkonsumenter</b>	Personliga möten, dagliga kontakter, Mässor, seminarier & kundträffar, Kundundersökning/Enkäter.	Krav på hållbart företagande generellt och affärskod. Specifika frågor exempelvis: certifierade volymer skog, illegala avverkingar, nyckelbiotoper, carbon footprint, REACH, grundvatten.	Miljöbroschyr, Carbon footprint studie, Säljstödsmaterial kring miljöfrågor, Produktutveckling.
<b>Befintliga leverantörer</b>	Leverantörsutvärderingar.	Har diskuterat affärskoder och hållbarhetsfrågor med leverantörer vid upphandling.	Reviderad inköpspolicy.
<b>Kreditgivare</b>	Personliga möten. Finansiell kommunikation.	Långsiktigt hållbar ekonomisk värdeutveckling.	
<b>Dagens medarbetare</b>	Arbetsplatsträffar, Arbetsmiljögrupper, Medarbetarundersökning (inkl. ledarskapsindex), Incidentuppföljning, Utvecklingssamtal.	Kompetensutveckling, Arbetsmiljö & säkerhet, Friskvård.  Mångfald.	Modell för kompetensutveckling, Utvecklat arbetsmiljö- och säkerhetsarbete, Handlingsplan för kränkande särbehandling.  Mångfaldsenkät.
<b>Fackliga representanter</b>	Lokala samverkansmöten, Arbetsutskottsmöten, European Workshop Council.	Arbetsmiljö & säkerhet, Kompetensutveckling, Avtalsvillkor.	Öppen och konstruktiv dialog, Ökad respekt och förståelse för varandras villkor.
<b>Framtida medarbetare</b>	Bruksbesök, Arbetsmarknadsdagar på högskolor och universitet, Branschvällar.	Miljöfrågor.  Etiska frågor. Anställningsvillkor.	Employer branding satsning.  Traineeprogram.
<b>Samarbetspartner</b>	Täta kontakter och utvecklingsprojekt.	Utveckling av hållbara och resurssnåla förpackningar, Utveckling av bioplastbarriärer.	Nya produkter och förpackningslösningar som t ex FibreForm.
<b>Närboende</b>	Fokusgrupper, informationsträffar, miljöredovisningar på bruksnivå, miljöpaneler.	Utsläpp till luft och vatten, vad som hänt, framtidsplaner på bruken.	Ökad respekt och förståelse för varandras villkor och agerande.
<b>Skolor och universitet</b>	Täta kontakter med utbildningsäten, Studiebesök.	Kompetensdrivande insatser regionalt: utbildningar, praktikplatser.	Byggt en bas för framtida rekryteringar. Ökat utbud av tekniska yrkesutbildningar.
<b>Myndigheter</b>	Kontakter med länsstyrelser och kommuner i samband med tillsyn, Lagstadgade miljörapporter.	Utsläpp till luft och vatten, buller, energi, markfrågor, avfall, kemikalieanvändning.	Bättre förståelse för varandras synpunkter i miljöfrågor.
<b>Certifieringsorgan</b>	Platsbesök och annan slags dialog i samband med revisioner.	Lagstiftning och krav i aktuell standard.	Extern parts synpunkter på verksamheten och förslag på förbättringsåtgärder.
<b>SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut</b>	Extern revision av FSC och PEFC certifikat.	Lagstiftning och krav i aktuell standard.	Extern parts synpunkter på verksamheten och förslag på förbättringsåtgärder.

Billerud tillverkar massa och papper till förpackningar av förnybar skogsråvara. Starka förpackningar skyddar sitt värdefulla innehåll och bidrar till att minska den miljöbelastning som spill av förstörda produkter innebär. Billerud arbetar med att minska energibehovet genom effektiviseringar och till 95 procent används idag biobränsle som energikälla.

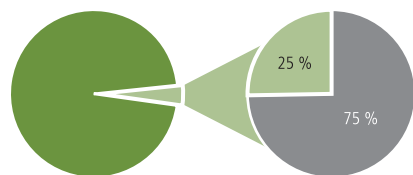
## PRODUKTER FRÅN SKOGEN BRA FÖR MILJÖN

Massa- och papperstillverkning regleras av en omfattande miljölagstiftning. För att bedriva tillverkningen krävs tillstånd enligt miljöbalken. Tillstånden beviljar rätt till viss produktion och innehåller villkor avseende främst utsläpp till vatten och luft, men även bullernivåer, avfalls- och kemikaliehantering regleras.

Det huvudsakliga miljöarbetet bedrivs lokalt på bruket. Under de senaste två decennierna har miljöeffekterna från processen kraftigt reducerats. Utöver att bruket följer de lagstadgade kraven är de miljöcertifierade enligt ISO 14001. Certifieringen ställer krav på ett strukturerat och målstyrt arbetssätt för att successivt minska verksamhetens miljöpåverkan. Miljöarbetet blir regelbundet granskat av externa revisorer. Även leverantörer till bruket granskas och bedöms inom ramen för ISO 14001. Genom bland annat FSC- och PEFC-systemen för inköp av vedråvara kontrolleras också att råvaruleverantörerna lever upp till kraven på hållbart skogsbruk och biologisk mångfald.

Samtliga medarbetare har utbildats i grundläggande miljöfrågor och informeras löpande om det miljöarbete Billerud bedriver. Nyckelpersoner för miljöarbetet, såsom chefer inom produktion och underhåll, får extra utbildning.

### TILLVÄXT & AVVERKNING I SVERIGE



■ Sveriges totala virkesförråd, 3 miljarder m<sup>3</sup>sk<sup>1)</sup>    ■ Avverkningsbehov per år, 85 miljoner m<sup>3</sup>sk<sup>1)</sup>

■ Tillväxt per år, 120 miljoner m<sup>3</sup>sk<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Skogskubikmeter (stamvolym ovan stubbskäret inklusive topp och bark)  
Källa: Riksskogstaxeringen, Skogsstyrelsen

### SKOGENS VIKTIGA ROLL FÖR KLIMATET

Redan i den svenska skogsvårdslagen från 1903 ställdes krav på återplantering. I dag avverkas mindre än den årliga tillväxten och Sverige har nästan dubbelt så mycket skog som när lagen kom till.

Genom fotosyntesen tas koldioxid upp i den växande skogen och därmed sänks halten av koldioxid i atmosfären. Växande skog absorberar mer koldioxid än gammal skog. Det innebär att ett aktivt skogsbruk, där man gallrar och avverkar på ett hänsynsfullt sätt, samtidigt som man återplanterar, är bättre för klimatet än en skog som bara får stå.

### STRIKTA REGLER FÖR INKÖP AV VED

Den dominerande råvaran i Billeruds processer är ved. Billerud äger ingen egen skogsmark, utan köper in ved via det helägda dotterbolaget Billerud Skog. Den totala inköpsvolymen är cirka 5 400 000 m<sup>3</sup> fub årligen varav runt 75 procent avverkas i Sverige och 5 procent i vardera Norge och Finland. Resterande andel, cirka 15 procent, importeras från Baltikum.

### INKÖP AV RÅVAROR\* (EN 1)

	2010	2009	2008
Vedråvara i milj m <sup>3</sup> fub	5,2	5,1	5,1
Returpapper i kton <sup>1)</sup>	15,1	24	32
Massa i kton	37	34	35

<sup>1)</sup> Returpapper 1,8 % av totalt fiberbehov

Merparten av veden köps från leverantörer som ansvarar för avverkning och transport, men Billerud Skog utför även på egen hand avverkning och terrängtransport på privatägd skogsmark i Norrbotten och Västerbotten. Egen och andras avverkning sker i enlighet med företagets riktlinjer för miljöhänsyn vid virkesinköp. I riktlinjerna står bland annat att vedens ursprung ska regleras i avtalen samt att medborgerliga rättigheter inte får kränkas.

Av den totala inköpsvolymen kommer 42 procent från FSC- och/eller PEFC-certifierade leverantörer, en ökning från fjolårets 35 procent. Årligen görs såväl interna som externa revisioner för att säkerställa att företaget lever upp till standarden för FSC och PEFC.

Billerud har som mål att kontinuerligt öka andelen certifierad ved. I dag köper Billerud Skog in så mycket certifierad vedråvara som finns tillgänglig på marknaden. De privata skogsägarnas certifiering tar dock tid. Därför har Billerud påbörjat ett arbete som syftar till att hjälpa mindre privata skogsägare att bli FSC-certifierade, så kallad paraplycertifiering. De privata markägare som uppfyller FSC:s standard kan ansluta sig till Billeruds FSC-certifikat och därigenom bli certifierade.

Billerud har spårbarhetscertifikat både enligt FSC och PEFC för Gruvön, Skärblacka, Karlsborg och Billerud Skog.

### ALLT EFFEKTIVARE ENERGIANVÄNDNING

Pappersindustrin är energiintensiv. Billerud arbetar aktivt med energieffektivisering och anstränger sig att kraftigt minska beroendet av fossila bränslen. Strävan är att på sikt sluta använda fossil olja i tillverkningsprocesserna.

### Skogsavfall blir energi

I dag är Billerud till cirka 60 procent självförsörjande på elenergi vid fullt kapacitetsutnyttjande. Runt 95 procent av värmeenergin och den interna elproduktionen baseras i dag på biobränsle från skogsråvara. Framför allt kommer energin från förbränning av svartlut och bark, som blir över vid massatillverkningen, samt från externt biobränsle.

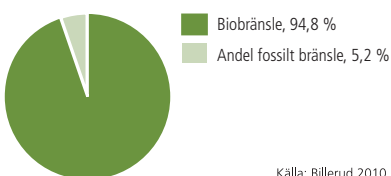
Billerud bidrar också till att fylla en del av energibehovet i sin omgivning. Från Gruvön och Skärblacka leds överskottsvärme från processerna till fjärrvärmenätet motsvarande energiinnehållet i 16 000 m<sup>3</sup> olja.

\* Uppgifterna avser produktionsenheterna inom Billerud.





### BRÄNSLEFÖRBRUKNING 2010



Källa: Billerud 2010

### VÄRMEENERGI\* (EN 3)

	2010	2009	2008
<b>Biobränslen:</b>			
Returlutar i GWh	5 230	5 360	5 220
Bark, spån i GWh	1 700	1 650	1 670
Beckolja/tallolja i GWh	420	340	330

	2010	2009	2008
<b>Fossila bränslen* 2):</b>			
Olja i GWh	247	298	336
Gasol i GWh	38	41	38
Naturgas i GWh	115	108	104

2) Bränsleförbrukning från transporter samt fordon är inte inkluderade

### ELENERGI\*

	2010	2009	2008
Inköpt el till tillverkningsprocessen i GWh	822	777	767
Egenproducerad el i GWh	731	800	777

På grund av en planerad, stor underhållsrevision av en av koncernens turbiner ökade mängden inköpt elenergi under 2010.

### Effektiviseringen fortsätter

Billerud ingick i Energimyndighetens energieffektiviseringsprogram, PFE, mellan 2004 och 2009. Därmed åtog sig Billerud att investera i elbesparande åtgärder med en återbetalningstid på högst tre år och införde ett energiledningssystem. Den årliga besparingen blev 63 GWh.

Billeruds energieffektivisering fortsätter. Arbetet på bruken har övergått i en ny kartläggningsfas, där ytterligare objekt som kan

effektiviseras håller på att identifieras, samtidigt som processerna finjusteras. Årets energieffektiviserande åtgärder gav upphov till besparingar på 11 GWh.

Även på Beetham, som ligger i England och därmed inte ingått i PFE-projektet, arbetar man intensivt med att energieffektivisera. Under 2010 installerades en ny energisnålare värmeväxlare till ett vatteninflöde. Nästa år planeras utbyte av tre äldre pannor mot två nya som kommer att förbättra energieffektiviteten.

### NOGGRANN GRANSKNING AV KEMIKALIER

I tillverkningen används processkemikalier i kokeri och blekeri, exempelvis natriumhydroxid och natriumklorat. Dessutom används olika tillsats- och hjälpkemikalier. De kokkemikalier, som används i massatillverkningen, kan återvinnas mer än tio gånger.

Alla kemikalier granskas före användning med avseende på miljörisker, arbetsmiljö och produktsäkerhet. Byte till mer miljöanpassade kemikalier görs när det är möjligt.

Billerud slutförde under 2010 arbetet med att registrera samtliga kemiska ämnen som tillverkas i bruken enligt EU:s nya kemikalielagstiftning, REACH, som ska skydda människors hälsa och miljön. Säkerhetsarbetet enligt REACH:s föreskrifter håller på att implementeras och uppdaterade säkerhetsdatablad för kemikalier tas fram. Billerud är främst användare av kemikalier, så kallad nedströmsanvändare, och ska som sådan ha säkra rutiner för och dokumentation på hur kemikalien hanteras vid varje anläggning. Aktuella säkerhetsdata ska kontrolleras när det gäller användningsområde och exponeringsrisker för människor och miljö.

Billerud har arbetat med att anpassa verksamheten till den nya lagstiftningen i samverkan med andra europeiska massa- och pappersbruk. Testerna, sammanställningen av resultaten och registreringen har upphandlats och genomförts gemensamt, något som sparat tiotals miljoner kronor.

### KEMIKALIEANVÄNDNING\* (EN 1)

	2010	2009	2008
Kemikalier i kton	151	148	147

### UTSLÄPP PÅ STABIL NIVÅ

Produktionen vid bruken ger upphov till olika slags utsläpp, varav de viktigaste regleras i villkor i brukens tillstånd från miljödomstolarna. Billerud arbetar löpande med att minska utsläppen från sina bruk, bland annat genom förbättrade processer och reningmetoder.

### Utsläpp till luft

Utsläppen till luft var med ett undantag under gällande villkor vid samtliga bruk under 2010. När det gäller stoft från sodapannan överskreds gällande villkor marginellt vid Skärblacka.

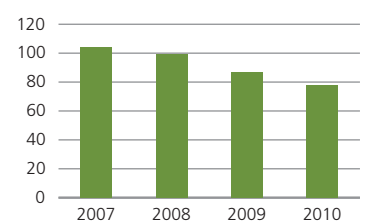
### MÅL

Utsläppen av fossil koldioxid från tillverkningsprocessen per ton produkt ska minska med 15 procent mellan 2008 och 2013.

	2010	2009	2008
Utsläpp av fossil koldioxid	-21 %	-12 %	basår

Då 2013 års mål beträffande minskning av fossil koldioxid uppnåddes redan år 2010 kommer målbilden för 2013 att revideras till en högre nivå.

### FOSSIL KOLDIOXID PER TON PRODUKT (KG/TON)



Källa: Billerud 2010

\* Uppgifterna avser produktionsenheterna inom Billerud.

Utsläppen till luft består främst av stoft, svaveldioxid och kväveoxider som bildas vid förbränning i pannor och mesaugnar. Dessa två gaser är försurande för miljön och kväveoxid är även gödande. Illaluktande gaser som svavelväte och organiska svavelföreningar släpps också ut från bruket.

#### UTSLÄPP TILL LUFT\* (EN 20, EN 16)

	2010	2009	2008
<b>Utsläpp till luft</b>			
Svaveldioxid (räknat som S) i ton	260	275	300
Kväveoxider i ton	1 670	1 700	1 710
Stoft i ton	840	880	820
Koldioxid, fossil i kton <sup>3)</sup>	104	117	128
Koldioxid, biogen i kton	3 200	3 200	3 200

<sup>3)</sup> Utsläpp från transporter samt fordon är inte inkluderade

#### Vattenanvändning och utsläpp till vatten

Produktion av massa och papper kräver mycket vatten. Tack vare god tillgång till stora vattenkällor i anslutning till bruket använder Billerud endast så kallat ytvatten, det vill säga vatten från sjöar och vattendrag. När ytvattnet använts renas det i biologiska reningsanläggningar och släpps sedan ut i vattendragen igen. Eftersom Billerud inte använder grundvatten i tillverkningsprocesserna, förekommer ingen väsentlig påverkan på skyddade vatten och våtmarker.

Utsläppen till vatten var på samma nivå som förra året i alla bruk utom i Gruvön. Det innebär att Skärblacka sedan två år har rekordlåga fosforutsläpp, vilket visar att vattenreningsanläggningen fungerar tillfredställande och att arbetet i vattenreningen är uthålligt och stabilt. Utsläppen av COD, suspenderade ämnen och närsalter från Gruvöns bioreningsanläggning var förhöjda under andra halvåret 2010. Huvudorsaken var en serie störningar både i själva bioreningen och uppströms i fabriken. Däremot hade Gruvön låga luftutsläpp under 2010. Exempelvis var de totala NOx-utsläppen de lägsta som noterats sedan kontinuerliga mätningar infördes.

Utsläppen till vatten består främst av syreförbrukande ämnen, kväve, fosfor och metaller som kommer från veden.

#### VATTENANVÄNDNING\* (EN 8)

	2010	2009	2008
Vattenanvändning i milj m <sup>3</sup> <sup>4)</sup>	116	116	119

<sup>4)</sup> Ytvatten

\* Uppgifterna avser produktionsenheterna inom Billerud.

#### UTSLÄPP TILL VATTEN\* (EN 21)

	2010	2009	2008
Processavloppsvatten i milj m <sup>3</sup>	93	92	101
COD i kton	22	21	22
Suspenderade ämnen i ton	2 500	2 600	2 500
Kväve i ton	290	270	290
Fosfor i ton	35	34	33

#### Incidenter under året

Det inträffade två oljeutsläpp vid Gruvön under 2010. I båda fallen samlades den utläckta oljan nästan fullständigt in och konsekvenserna för miljön bedöms vara försumbara. Incidenterna är dock polisanmälda och förundersökningar har inletts.

Under 2010 var Billerud inte föremål för några böter eller icke monetära sanktioner till följd av brott mot miljölagstiftningen.

#### AVFALLET ÅTERVINNS TILL STOR DEL

Avfallet från Billeruds svenska massaproducerande bruk domineras av olika ask- och kalkfraktioner. Den största delen är grönlutslam som härrör från förbränningen av svartlut i sodapannan. I dag läggs det mesta av detta slam på egna deponier.

Avfallet återvinns i allt högre grad. Organiskt processavfall upparbetas och blir energi i brukets processer. Annat avfall kan användas av andra till olika ändamål. De rena kalkfraktionerna nyttjas till jordförbättring. Aska från förbränning av bark används till olika konstruktionsändamål. Icke-farligt avfall källsorteras, där merparten material eller energi utvinns. Farligt avfall lämnas till externa återvinningsföretag som har kompetens och myndighetstillstånd.

#### STORT BEHOV AV TRANSPORTER

Varje dag transporteras stora mängder ved och andra råvaror in till bruket. Samtidigt transporteras de färdiga produkterna ut från bruket till kunder i hela världen. Utsläppen från transporter står för en betydande del av Billeruds totala utsläpp till luft.

När det gäller intransporterna av ved är möjligheterna till betydande förbättringar av transportsystemet begränsade. Lastbil är av naturliga skäl det enda alternativet för transport av vedråvara och biobränsle från avverkningsstrakterna i skogen. Trots detta strävar Billerud efter att i möjligaste mån minimera transportsträckorna. För det första genom att köpa in ved från skogar som ligger så nära bruket som möjligt. För det andra samarbetar man inom branschen genom så kallade virkesbyten. Detta innebär att andra skogsbolag får råvara från skogar nära deras bruk i utbyte mot att Billerud får råvara från skogar på närmare håll. På så vis gynnas båda bolagen ekonomiskt av kortare transportsträckor, samtidigt som det blir mindre belastning på miljön.



Den ved Billerud köper i Sverige, samt den mängd som köps från Finland och Norge, transporteras med bil och järnväg. Vid längre transportsträckor läggs transporterna om möjligt över från bil till järnväg, eftersom det är både billigare och bättre för miljön. Den ved som importerats från de baltiska länderna, i dagsläget cirka 15 procent, transporteras med båt.

Av uttransporterna sker cirka 75 procent med järnväg eller båt. Även för dessa uttransporterna deltar Billerud i ett branschsamarbete där miljömässiga och ekonomiska vinster uppnås. Tillsammans med fyra andra skogsindustrieföretag är Billerud delägare i ScandFibre Logistics, ett företag som optimerar tågtransporter. Det sker bland annat genom att vid särskilda knutpunkter sammanfoga godsvagnar lastade med produkter från olika bruk för vidare färd, exempelvis Centraleuropa, och genom att sälja returtransporter till andra importerande företag.

Billerud har skrivit in krav i avtalen med lastbiltransportörer för att minska miljöbelastningen av lastbilstransporter. Här står att drivmedlet ska vara miljöklass 1 och att chaufförer utbildas i Eco-Driving.



Under 2010 var koldioxidutsläppen från transporter 95 kton. Av dessa var 39 kton från transporter av råvara in till fabriken och 56 kton från transport av färdiga produkter ut från bruken.

#### MÅL

90 procent av upphandlade inrikes lastbilstransporter ska 2013 genomföras av förare med utbildning i Eco-Driving.

	2010	2009	2008
Procent utbildade i Eco-Driving	65 %	65 % <sup>1)</sup>	–

<sup>1)</sup> Billeruds leveranser av massa och papper inom Sverige.

#### MILJÖVÄNLIGA PRODUKTER

Billeruds massa och papper baseras på förnybara vedråvara och produkterna är biologiskt nedbrytbara. I produktionen används så gott som uteslutande nyfiber, eftersom nyfiber uppfyller kraven för det som Billerud tillverkar – starkt och hygieniskt förpackningspapper. Men Billeruds produkter återvinns i hög grad och kan användas hos andra tillverkare till andra typer av produkter, där kraven på hygien och styrka inte är lika höga.

Billeruds förpackningsmaterial minskar miljöbelastningen genom att skydda produkter, såsom livsmedel, medicinska instrument och byggmaterial. Om fler produkter når sina användare i fullgott skick, leder detta till minskat resursslöseri och mindre utsläpp av bland annat växthusgaser, då överproduktion och onödiga transporter undviks. En bra förpackning hjälper exempelvis till att minska matspillet, något som är bra för miljön, eftersom matproduktion nästan alltid innebär en långt större miljöbelastning än pappers-tillverkning.

Billeruds ambition är att vara en föregångare inom miljömarta och ekonomiskt hållbara förpackningslösningar. Genom framgångsrik produktutveckling, har Billerud till exempel tagit fram förpackningspapperet Billerud FibreForm®, som med sin unika töjbarhet utmanar den icke förnybara fossila plasten och därmed starkt bidrar till att minska miljöbelastningen.

#### PRODUKTION\*

	2010	2009	2008
Packaging & Speciality Paper i kton	526	516	482
Packaging Boards i kton	483	505	465
Market Pulp i kton	321	315	346
<b>Totalt</b>	<b>1 330</b>	<b>1 336</b>	<b>1 293</b>

\* Uppgifterna avser produktionsenheterna inom Billerud.

FSC, Forest Stewardship Council, är en oberoende internationell organisation som arbetar aktivt för att skogarna ska skötas ansvarsfullt och långsiktigt. FSC utvecklar regler och rekommendationer för hållbart skogsbruk och de som följer reglerna kan certifiera sitt skogsbruk. Produkter som härrör från FSC-certifierad skog blir också FSC-märkta. En FSC-märkt produkt ska vara spårbar, vilket innebär att det ska kunna säkras i alla led att den verkligen kommer av virke från FSC-certifierad skog.

Grundprincipen i FSC:s märkningssystem är att de märkta produkterna ska ha sitt ursprung i virke från skog som brukats enligt FSC:s regler, som bland annat slår vakt om:

- hotade djur och växter
  - markens framtida förmåga att bära skog
  - säkra och sunda arbetsvillkor för dem som arbetar i skogen
  - urbefolkningars rättigheter
- www.fsc.org

Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes, PEFC, är ett internationellt system för hållbart skogsbruk. Svenska PEFC har vuxit fram ur en standard som utvecklats inom skogsägarföreningarna under 1990-talet och den godkändes av internationella PEFC år 2000. Den omfattar skogsbruksstandard, miljöstandard och social standard. PEFC har främst använts av mindre skogsägare men har efter hand också anammats av flera av de stora skogsbolagen.

www.pefc.se

#### ÖVRIGA UTLEVERANSER\*

	2010	2009	2008
Värmeenergi i GWh <sup>2)</sup>	163	199	127
Tallolja i kton	42	43	34
Terpentin i kton	2,6	2,6	2,4

<sup>2)</sup> Fjärrvärme till närliggande samhälle och industri.

#### MILJÖINVESTERINGAR (EN 30)

	2010	2009	2008
Miljöinvesteringar i MSEK <sup>3)</sup>	53	32	46

#### NYCKELTAL\*

	2010	2009	2008
Andel fossilt bränsle i % <sup>4)</sup>	5,2	5,7	6,2
Fossil koldioxid per ton produkt i kg/ton <sup>4)</sup>	78	87	99
COD per ton produkt i kg/ton	16	16	17
Kväveoxider per ton produkt i kg/ton	1,3	1,3	1,3

<sup>3)</sup> Processändringar som minskar utsläppen.

<sup>4)</sup> Utsläpp från transporter samt fordon är inte inkluderade

#### Billerud och miljön Framtida utmaningar

##### Kort sikt

Ansöka om förnyat miljötillstånd (Skärblacka)  
Hantera svaga illaluktande gaser på ett kostnadseffektivt sätt (Karlsborg)

##### Lång sikt

Ytterligare energieffektiviseringar i steg III i EU:s program för utsläppsrätter 2013  
Helt slopa fossila bränslen  
Använda 100 procent certifierad ved

#### PAPPER KONTRA PLAST

Billerud har låtit IVL Svenska Miljöinstitutet genomföra två fallstudier för att jämföra:

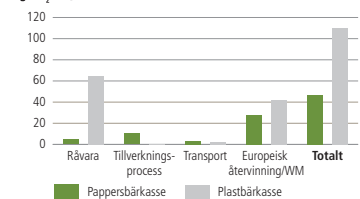
- » Två funktionellt lika pappers- respektive plastbärkassar utifrån en fullständig carbon footprint-analys
- » Två funktionellt lika pappers- respektive plastsäckar utifrån en fullständig carbon footprint-analys

#### Resultat:

Papper är bättre än plast för klimatet! Från ett klimatperspektiv har pappersalternativet mycket lägre klimatpåverkan än plastalternativet oberoende av slutscenarier (förbränning, materialåtervinning eller deponi). Den främsta orsaken är att papper tillverkas av en förnyelsebar råvara.

#### PAPPERSBÄRKASSE KONTRA PLASTBÄRKASSE

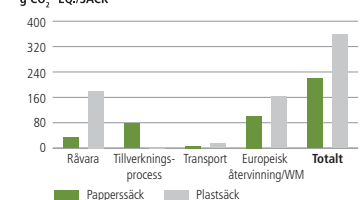
g CO<sub>2</sub>-EQ./KASSE



Utsläpp av växthusgaser från papper och plastpåsar, ur ett europeiskt genomsnittligt avfallshandlings scenario som omfattar återvinning, förbränning och deponering.

#### PAPPERSSÄCK KONTRA PLASTSÄCK

g CO<sub>2</sub>-EQ./SÄCK



Utsläpp av växthusgaser från papper och plastpåsar, ur ett europeiskt genomsnittligt avfallshandlings scenario som omfattar återvinning, förbränning och deponering.



Billeruds HR-arbete ska säkra att medarbetarna utvecklas och bidrar till företagets värdeskapande. Billerud ska vara en arbetsplats som stimulerar sina medarbetare och attraherar nya. Billerud ska också ha en väl fungerande arbetsmiljö och vara en säker arbetsplats.

## EN ANSVARSFULL ARBETSGIVARE

Billeruds värdeord är professionalism, effektivitet och kreativitet. Allt högre kompetens hos medarbetarna behövs också för att Billerud ska kunna behålla sin konkurrenskraft både som arbetsgivare och för att möta ökande krav från kunder, samhälle och affärspartner.

Personaldirektören är den som är ytterst ansvarig för personalrelaterade frågor, att regelverket inom medarbetarområdet följs och att strategier för HR-arbetet utvecklas. Dessutom finns en personalchef vid vart och ett av de fyra bruken. Det strategiska HR-arbetet och koncerngemensamma projekt leds av personaldirektören i nära dialog med verksamheten genom samverkansform med brukschefer, affärsområdeschefer och personalchefer. Det lokala, operativa HR-arbetet sker under ledning av lokal personalchef.

Billerud Beetham är certifierat enligt standarden OHSAS 18001. De svenska bruken arbetar enligt Arbetsmiljölagens riktlinjer kring Systematiskt Arbetsmiljöarbete (SAM). Arbetsmiljöarbetet sker genom löpande identifiering av fokusområden för förbättringar, mål, uppföljning och kommunikation av uppnådda resultat.

Vartannat år genomförs en medarbetarundersökning för att mäta motivations- och värdeskapande frågor samt utvärdera ledarskapet inom Billerud. Resultatet analyseras och är en viktig del i det löpande förbättringsarbetet.

### GENERATIONSVÄXLING UTAN DRAMATIK

Billerud genomförde under 2010 en kartläggning av kommande pensionsavgångar 2011-2015. Den visar att det är drygt 200 personer som kommer att uppnå 65 års ålder under perioden. Hanteringen av dessa avgångar förväntas bli okomplicerad och kan ske inom ramen för normal budgetering. Arbetet med att ta fram planer för den löpande kompetensutvecklingen samt kompetensöverföringen pågår under första delen av 2011. Ambitionen är att höja utbildningsnivån och öka mångfalden samtidigt som kompetensöverföringen från erfaren personal säkerställs.

Genom företagets traineeprogram kan Billerud öka attraktionskraften och höja utbildningsnivån i företaget. Under 2010 genomförde Billerud sitt första traineeprogram för unga civilingenjörer. Traineeerna placerades på de svenska bruken och på huvudkontoret. De roterade sedan i olika befattningar runtom organisationen under året. Utbildningsblock kopplat till bl a bolagets olika funktioners ansvar och personlig utveckling utgjorde också en del av trainee-året. Ett nytt traineeprogram startar 2011.

### KOMPETENS ÄR GRUNDEN TILL FRAMGÅNG

Att successivt höja utbildningsnivån och kompetensen är ett ständigt pågående arbete inom Billerud. Alla anställda får löpande kompetensutveckling och personlig återkoppling på den individuella utvecklingen och prestationen. Genom medarbetarsamtal identifieras eventuella kunskapsmässiga gap kopplat till organisationens mål och utvecklingsplaner upprättas. Under 2010 fick 59 procent av medarbetarna utvecklings-samtal.

#### MÅL

Varje medarbetare ska få löpande kompetensutveckling och personlig återkoppling på utveckling och prestation.

	2010	2009	2008
Kompetensutveckling	59 %	55 %	51 %

#### MÅL

60 procent av de medarbetare som rekryteras ska ha en eftergymnasial utbildning.

	2010	2009	2008
Eftergymnasial utbildning	65 %	55 %	37 %

### LEDARUTVECKLING EN PRIORITERAD FRÅGA

Ledarutveckling är en prioriterad och strategisk fråga som ska bidra till Billeruds framgångar och lönsamhet.

#### MÅL

Tre av kandidaterna vid chefsrekrytering ska vara interna för att öka utvecklingsmöjligheter och intern rörlighet.

	2010	2009	2008
Chefsrekrytering	2,2	1,8	1,6

#### MÅL

Varje ledare ska få personlig återkoppling på sitt ledarskap och tillgång till verktyg för att utvecklas.

	2010	2008
Ledarskap (LA12)	66 %	62 %

### ÖKAD MÅNGFALD I ORGANISATIONEN

Ökad mångfald är viktigt för att skapa en organisation som använder den fulla potentialen hos medarbetarna, oavsett kön, ålder, etnisk bakgrund eller liknande faktorer. Därför behöver Billerud rekrytera fler yngre medarbetare och fler kvinnor till alla nivåer i organisationen. Den 31 december 2010 var medelåldern bland företagets anställda 46,5 år och andelen kvinnor 19 procent.

I styrelsen var medelåldern 65,5 år och andelen kvinnor var 30 procent. I ledningsgruppen var motsvarande siffror 48 år och 12,5 procent. 23 procent av Billeruds "Top 100" chefer var kvinnor. Övriga mångfaldsfaktorer redovisas inte med hänvisning till svensk lagstiftning.

För att behålla kvinnliga medarbetare och attrahera fler kvinnor till företaget bedriver Billerud ett aktivt jämställdhetsarbete. I syfte att förändra attityder och beteenden i organisationen har Billerud tagit fram koncerngemensamma mål kring mångfald och en handlingsplan mot kränkande särbehandling. Det är nolltolerans mot diskriminering inom företaget. Oberoende av etniskt ursprung, nationalitet, kön, trosbekännelse, sexuell läggning, ålder, funktionsnedsättning, facklig eller politisk tillhörighet ska allas lika rättigheter och skyldigheter förmedlas och betonas.





### MÅL

50 procent av tillsatta chefer med personalledande befattning ska vara kvinnor.

	2010	2009	2008
Kvinnliga chefer	29 %	50 %	43 %

Arbetet med att identifiera kvinnliga talanger och vidareutveckla dem för framtida chefsjobb fortsätter för att nå målet 50 procent.

Osakliga löneskillnader på grund av kön undviks genom att kartlägga lönerna i de svenska enheterna vart tredje år, i enlighet med den svenska lagstiftningen. Arbetet genomförs med hjälp av en extern konsult och de fackliga organisationerna går igenom resultatet. Endast enskilda fall av väsentliga skillnader har påträffats i kartläggningarna. För dessa har åtgärdsplaner tagits fram.

Billerud arbetar med att locka unga kvinnor till företaget bland annat genom att finnas på plats på utbildningsmässor och arrangera informationskvällar. Insatserna har gett resultat, intresset från unga kvinnor ökar. I det traineeprogram för unga civilingenjörer som avslutades under året var fyra av tio traineer kvinnor.

### HÖJDA POÄNG I MEDARBETARUNDERSÖKNING

Vartannat år genomför Billerud en medarbetarundersökning, där medarbetarklimatet och ledarskapet mäts. Svarefrekvensen i 2010 års mätning var 81 procent. Jämfört med 2008 höjdes poängen för alla 13 mätområden förutom ett, Kompetensutveckling, där betyget sjönk något. Mest höjdes poängen på områdena Lojalitet samt Bilden av Billerud.

Resultaten i undersökningen tyder på att Billerud utvecklas i rätt riktning, men ambitionen är att fortsätta höja samtliga parametrar och koncernledningen har för den kommande perioden lyft fram Kundorientering, Ledarskap/Kommunikation samt Kompetensutveckling som prioriterade förbättringsområden. Dessutom bedrivs löpande lokala förbättringsarbeten.

### FOKUS PÅ EN SÄKER ARBETSPLATS

Billerud arbetar kontinuerligt med att minska antalet arbetsrelaterade olyckor och arbetsskador. Det sker genom ett fokuserat säkerhetsarbete med gemensamma arbetsprocesser för riskbedömningar och riskanalyser av arbetsmiljön. I säkerhetsarbetet ingår dels löpande tillbudsrapportering, riktade säkerhetsronder och arbete med att öka kunskapen om säkert beteende, dels ny teknik och automatiseringar. Arbetet leds av lokala arbetsmiljögrupper där fackliga representanter ingår.

Inget olycksfall med dödlig utgång inträffade under 2010.

### MÅL

Antal olyckor med sjukfrånvaro ska kontinuerligt sänkas genom ett fokuserat säkerhetsarbete och löpande systematisk incidentrapportering.

	2010	2009	2008
Arbetsrelaterade olyckor	43	26	45

En kraftfull satsning för att bryta den negativa trenden kommer att genomföras under 2011.

Flera svenska massa- och pappersbruk har satsat stora summor på moderna bioreningsanläggningar under det senaste decenniet. Tyvärr har det visat sig att de förhållanden som är ideala för de bakterier och mikrodjur som bryter ner olika föroreningar i avloppsvattnet också är ideala för legionellabakterien, som kan orsaka den allvarliga lunginflammationen legionärssjuka. Inom Billerud har alla svenska enheter genomfört riskanalyser och vidtagit olika försiktighetsåtgärder. De högsta halterna av legionellabakterier har uppmätts i Gruvöns bioreningsanläggning. Ingen drabbades av legionella inom Billerud under 2010.

Med anledning av svininfluensan har Billerud upprättat en beredskapsplan för potentiella pandemier på central nivå och lokala handlingsplaner vid samtliga enheter. I samarbete med den lokala företagshälsovården säkerställer Billerud att planerna effektivt genomförs.

För den gemensamma säkerheten och den enskildes hälsa får alkohol och droger inte förekomma på Billeruds arbetsplatser. Det finns även en policy samt riktlinjer som reglerar både företagets förebyggande arbete och uppföljning inom området.

### FRISKVÅRD MINSKAR SJUKFRÅNVARO

Billerud är mån om att vara en attraktiv arbetsplats där medarbetarna trivs, utvecklas och mår bra. Friskvårdsarbetet bedrivs tillsammans med lokal företagshälsovård på de orter där bruken finns. För att förebygga belastningsskador och motverka ohälsa har samtliga medarbetare på olika sätt tillgång till träningslokaler. Det finns också en friskvårdspeng för samtliga medarbetare i den svenska verksamheten.

Under 2010 uppgick sjukfrånvaron till 2,9 procent, vilket motsvarar en ökning med 0,1 procent.

### ARBETSTAGARNAS MEDBESTÄMMANDE

Billeruds ledning är mån om ett gott arbetsklimat och vill ha en bra dialog med de fackliga parterna. Inom Billerud är dessa kontakter mycket frekventa. Ett övergripande samverkansavtal, som följer branschens riktlinjer och säkerställer att dialogen fungerar, kompletteras med lokala avtal. Alla medarbetare har rätt att ansluta sig till valfri facklig organisation och inom Billerud finns kollektivavtal.

På koncernnivå finns ett samverkansforum, där verkställande direktören, personaldirektören och styrelsens arbetstagarrepresentanter ingår. Gruppen träffas inför varje styrelsemöte och för då en dialog kring frågor som är viktiga för både arbetsgivar- och arbetstagsidan.

Det finns även en facklig referensgrupp, med representanter för samtliga avtalsområden och bruk. Även denna grupp träffas inför varje styrelsemöte, cirka varannan månad.

Utöver dessa möten, förs en regelbunden dialog inom ramen för det europeiska fackliga samarbetet, EWC. All dialog mellan arbetsgivar- och arbetstagsidan baseras på ömsesidig respekt och öppenhet.

### INCIDENT UNDER ÅRET

Under 2010 uppstod en konfrontation på central nivå i avtalsförhandlingarna mellan fackförbundet Pappers och arbetsgivarorganisationen Skogsindustrierna. Skärblacka var ett av de sex pappersbruk från olika skogsindustriföretag som det centrala facket Pappers valde att ta ut i strejk. 466 anställda vid Skärblacka berördes och brukets produktion stod helt stilla under tio dagar. När konflikten trappades upp lade Pappers även varsel för Gruvöns bruk, men brukets anställda hann bara lägga ner arbetet en kort stund, innan parterna enades och strejken avblåstes.

### INTERN KOMMUNIKATION SKAPAR DELAKTIGHET

Väl fungerande kommunikationskanaler och ett tydligt ledarskap har stor betydelse för att alla medarbetare ska känna sig delaktiga i företagets utveckling. Den personliga kommunikationen, som sker vid spontana möten eller vid arbetsplatsträffar, kompletteras med ett koncerngemensamt intranät och personaltidningen BillerudPressen, en viktig kulturbärare. Medarbetare från olika enheter ingår i både intranätets och tidningens redaktionsråd för att skapa en bred delaktighet i organisationen.

### BELÖNINGSSYSTEM SKA LEDA TILL FÖRBÄTTRINGAR

Alla medarbetares bidrag och engagemang behövs för att nå önskat resultat och mäts därför löpande mot uppsatta mål. Syftet är att skapa ett arbetsklimat där varje medarbetare uppmuntras att ta ett aktivt ansvar för de dagliga arbetsuppgifterna genom att tydligt se resultatet av sitt arbete. Samtliga medarbetare i Billerud har en rörlig lönekomponent kopplad till företagets lönsamhet och lokala mål. Syftet är att belöna genomförande av förbättringar. Dessutom finns ett vinstdelningssystem som maximalt ger 5 000 SEK per år för alla medarbetare utom företagets ledningsgrupp.

### BILLERUD SOM LOKAL ARBETSGIVARE

Billerud har en dominerande roll lokalt på sina bruksorter. Verksamheten bidrar till orternas välbefinnande på flera nivåer, dels genom arbetstillfällen och skatteintäkter, dels genom ett aktivt deltagande i det lokala samhället. Det senare innebär bland annat att Billerud sponsrar lokala idrotts- och kulturaktiviteter som gör fritiden rikare för såväl Billeruds anställda som deras familjer och andra invånare i samhället.

### POLICIES OCH RIKTLINJER

#### Personalpolicy

Alkohol & Narkotika policy

#### Riktlinjer för:

Arbetsmiljöarbete  
Mångfaldsarbete  
Kompetensutveckling  
Friskvårdsarbete  
Rehabilitering  
Föräldralön  
Rekytering

### Billerud och medarbetarna Framtida utmaningar

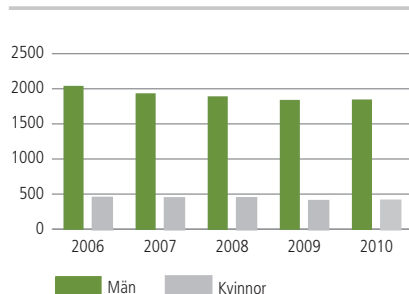
#### Kort sikt

Fortsätta tillbudsrapportering för att ytterligare öka riskmedvetenheten och därmed minska antalet olyckor  
Fortsätta arbetet med kompetensutveckling  
Attrahera fler kvinnor till bolaget

#### Lång sikt

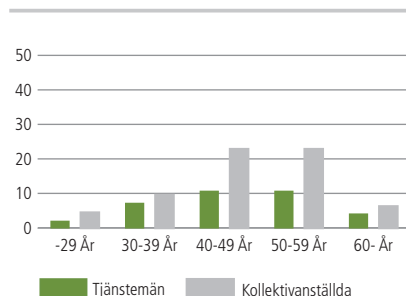
Konkurrens om välutbildad arbetskraft

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA (LA 1, LA 13)



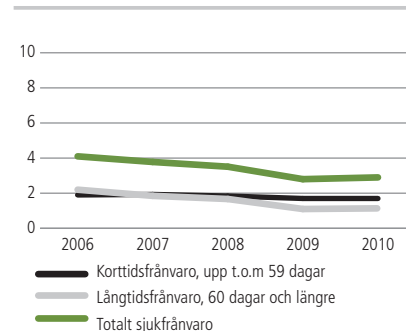
Under 2010 steg medelantalet anställda med 8 personer.

### ÅLDERSFÖRDELNING I % (LA 4)



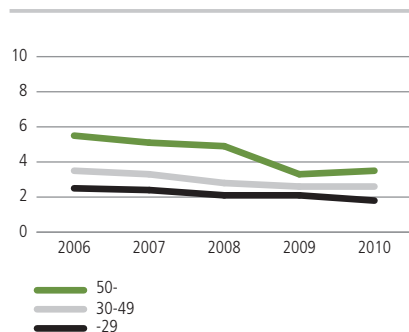
Andelen tjänstemän 50 år och äldre uppgick till 43 % (41) och kollektivanställda till 44 % (42). Andelen tjänstemän under 40 år uppgick till 26 % (27) och kollektivanställda till 21 % (22).

### SJUKFRÅNVARO I % AV ARBETAD TID (LA 7)

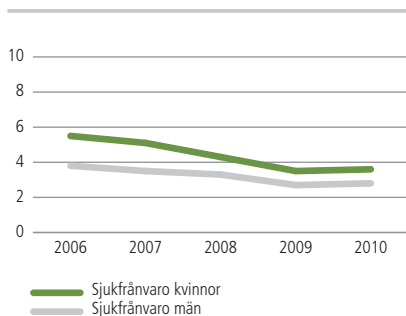


Sjukfrånvaron har fortsatt att minska och är nu 2,8 % av den ordinarie arbetstiden

### SJUKFRÅNVARO FÖRDELAD PÅ ÅLDERSGRUPPEN I % AV ARBETAD TID (LA 7)



### SJUKFRÅNVARO FÖRDELAD PÅ MÄN OCH KVINNOR I % AV ARBETAD TID (LA 7)



Sjukfrånvaron ökade marginellt för både män och kvinnor (0,1 % vardera).



MEDARBETARSTATISTIK 2010	TOTALT	GRUVÖN	SKÄR- BLACKA	KARLS- BORG	BEETHAM	B.SKOG	HK	SÄLJ- KONTOR	TENOVA	
<b>Anställda</b>										
Medelantal anställda <sup>1)</sup> (LA1)	2 240	873	636	426	139	32	51	68	15	
Antal anställda vid årets slut	2 263	879	640	427	141	33	59	67	17	
varav kvinnor (LA13)	%	19	19	18	14	6	23	49	66	0
varav kollektivanställda (LA4)	%	67	71	71	71	67	0	0	0	65
varav tjänstemän	%	33	29	29	29	33	100	100	100	35
Genomsnittsålder		46,5	48,1	45,6	48,6	47,4	41,8	42,1	42,9	39,7
Personalomsättning	%	2,8	2,4	3,9	1,9	0	7,7	9,1	5	0
<b>Sjukfrånvaro (LA7)</b>										
Total sjukfrånvaro i % av arbetad tid	%	2,9	3,4	2,6	2,6	3,2	1,7	1,2	3,3	0,5
<b>Arbetsolyckor och tillbud</b>										
Arbetssskador med sjukfrånvaro	%	2,1	2,0	2,8	1,4	0	0	0	0	0

<sup>1)</sup> Andel av medarbetare i Sverige och Beetham som omfattas av kollektivavtal är 100 %.

FEMÅRSÖVERSIKT MEDARBETARSTATISTIK	2010	2009	2008	2007	2006
Medelantal anställda	2 240	2 232	2 322	2 364	2 476
Antal anställda vid årets slut	2 263	2 214	2 281	2 352	2 437
Personalomsättning, %	2,8	6	5,2	7 <sup>1)</sup>	12,5 <sup>1)</sup>
Genomsnittsålder, år	46,5	46,9	46,1	45	44,7
Arbetssskador <sup>2)</sup> , %	2,1	1,3	2	1,9	1,7
Total sjukfrånvaro, %	2,9	2,8	3,5	3,8	4,1
Varav långtidsfrånvaro (> 60 dgr) av total sjukfrånvaro, %	39	41	47	49	53

Arbetssskade- och frånvarouppgifter samt genomsnittsåldern avser koncernens svenska bolag fram till och med 2008.

<sup>1)</sup> Korrigerat för Billerud 2007 uppgick personalomsättningen 2006 till 2,1 % och 2007 till 2,3 %

<sup>2)</sup> Antalet skador med frånvaro i procent av antal anställda. Branschgenomsnitt 1,7 %

Billeruds produktansvar utgör en självklar hörnsten i verksamheten. Företagets produkter och tjänster är utvecklade så att de uppfyller högsta krav på kvalitet, funktion, säkerhet och miljö.

## BILLERUDS PRODUKTANSVAR

Billeruds kunder är huvudsakligen företag som tillverkar förpackningar, så kallade konverterare och Billeruds ansvar gentemot dem är:

- att produkten inte innehåller farliga ämnen
- att rätt produkt säljs för respektive ändamål
- att produktinformationen är korrekt.

Ett antal verksamhetssystem underlättar arbetet med produktansvaret:

- ISO 14001 (miljö)
- ISO 9001 (kvalitet)
- BRC IoP (hygien) och
- FSC/PEFC (råvaruval).

### ANSVARET DELAS AV BRUKEN OCH AFFÄRSOMRÅDEN

Bruken ansvarar för att olika produktsäkerhetskrav uppfylls.

Affärsområdena bär ansvaret för att rätt produkt säljs för respektive applikation samt att specifika riktlinjer för förpackningar på olika marknader följs.

Under 2010 bildades ett produktsäkerhetsråd med deltagare från såväl bruk som affärsområden för att samordna och vidareutveckla arbetet med produktsäkerhet.

Billerud arbetar kontinuerligt med att höja medvetandet om produktsäkerhet i organisationen. Medarbetare på affärsområdena samt en del av brukens produktions- och utvecklingspersonal under 2010 fick utbildning i regelverket kring produktansvar och produktsäkerhet.

### SÄKRA OCH RÄTT MÄRKTA PRODUKTER

Billeruds produkter ska vara säkra att använda och de ska inte vara farliga för människors hälsa eller miljön. Produkterna ska uppfylla de krav som ställs för respektive användningsområde – livsmedelsförpackningar, medicinska applikationer och leksaker. Det förpackningsmaterial som kommer i kontakt med livsmedel – mer än 50 procent av Billeruds produktion – måste genomgå extra god kontroll, det gäller främst kemikalier och andra insatsvaror som används i tillverkningen. Produkterna testas också avseende kemisk

renhet, samt lukt och smak.

Billerud lever upp till relevanta krav från kunder och lagstiftning inom produktsäkerhet. Kunder och myndigheter ställer krav på dokumentation som garanterar att produkterna är säkra för konsumenter och miljö. Tredjepartslaboratorier anlitas för att utfärda tredjepartsintyg, kundkraven och behoven är olika för olika produkter och marknader.

Under året var Billerud inte föremål för några incidenter vad gäller produktsäkerhet eller felmärkta produkter som lett till anmärkningar, åtal eller dylikt.

### SKOGSCERTIFIERADE PRODUKTER

Under 2010 var 42 procent av den råvara som Billerud köpte in FSC- eller PEFC-certifierad. Det innebär att Billerud i sin tur kan sälja motsvarande mängd papper och massa med denna märkning. Det är affärsområdenas ansvar att se till att försäljningen av den tilldelade volymen FSC/PEFC-märkta produkter inte överskrider, medan det är brukens ansvar att transportdokumenten innehåller korrekt information.

Under 2010 påbörjades en grundutbildning inom FSC/PEFC för säljkontoren.

### MARKNADSKOMMUNIKATION

Affärskoden innehåller principer för hur medarbetarna ska förhålla sig till bolagets intressentgrupper, bland andra kunder, leverantörer och affärspartner. Strikta krav ställs på alla medarbetare i integritetsfrågor.

Centrala inköpare av marknadskommunikation är utbildade i den nya europeiska gemensamma marknadsföringslagen och följer regler för god marknadsföringssed.

Billerud har aldrig anmälts för någon form av överträdelse inom området marknadskommunikation.



### MEDICINSKA FÖRPACKNINGAR

Kombinationen hög styrka och väl avvägd porositet gör papper till ett lämpligt material för medicinska förpackningar. Billeruds papper släpper igenom steriliseringsmedel och ger samtidigt ett långvarigt skydd mot mikroorganismer. Dessutom har de högkvalitativa papperen en mycket låg fiberlossnad, vilket innebär att papperet inte släpper fibrer som hamnar på de steriliserade instrumenten eller kompresserna.





Produktsäkerhet innebär att produkterna ska vara säkra att använda ur hälso- och miljösynpunkt. Det finns många användningsområden som ställer specifika krav på produktsäkerhet som till exempel livsmedelsförpackningar och medicinska applikationer.



#### PIZZAKARTONGER

Många av Billeruds produkter kommer i kontakt med livsmedel. För sådana användningsområden finns ett antal lagar och föreskrifter. Det innebär högt ställda krav på god kontroll över de kemikalier och insatsvaror som används. Produkterna måste också testas med avseende på renhet, lukt och smak. Billeruds liner och fluting som används till bland annat pizzakartonger uppfyller kraven ställda med FDA och BfR:s normer för förpackningar avsedda för livsmedel.

#### Exempel på lagstiftning och föreskrifter som styr Billeruds arbete kring produktsäkerhet:

- FDA (Food and Drug Administration, USA)
- BfR (Bundesinstitut für Risikobewertung, Tyskland)
- EU-förordning (generellt för material, (EG) nr 1935/2004, ingen specifik förordning för papper)
- EU-förordning 2023/2006, om god tillverkningssed (GMP), inkl. bilaga om set-off
- REACH (Registration Evaluation and Authorisation of Chemicals)

Billeruds hållbarhetsredovisning beskriver hur företaget arbetar strategiskt och operativt ur ett miljömässigt, socialt och ekonomiskt perspektiv samt vilka resultat som har uppnåtts. Innehållet avser verksamhetsåret 2010 och omfattar hela koncernen.

## REDOVISNING PÅ GRI-NIVÅ A

Redovisningen följer Global Reporting Initiatives, GRI:s riktlinjer för hållbarhetsredovisning. I år har Billerud höjt ambitionsnivån jämfört med förra året genom att gå från nivå B till nivå A och samtidigt öka fokuseringen av redovisningen. Redovisningen har ökat fokus på vad som är väsentligt och materiellt för de tänkta läsarna, något som är helt i linje med GRI. Det betyder för Billerud att de intressenter som inte primärt är de tänkta läsarna kommer få sina informationsbehov tillgodosedda via andra informationskanaler. Billeruds förhoppning är därmed att rätt information ska riktas till rätt intressent på ett mer effektivt sätt. Fokuseringen har varit enhetlig samt riktad mot kapitalmarknaden i en ansats att redovisa hållbarhetsområden som kan innebära risker eller fungera som möjliggörare av ett starkare finansiellt resultat. Dessa presenteras i Billeruds fokuserade hållbarhetsredovisning.

Förutom den särskilda hållbarhetsredovisningen på sidorna 34-55, återfinns rapportering av hållbarhetsarbetet integrerat på andra håll i årsredovisningen. Uppföljning och redovisning av hållbarhetsarbetet sker årligen.

### MÅLGRUPP

Som en del av intressentdialogen har Billerud tagit kontakt med investerare och analytiker som löpande följer företaget för att diskutera Billeruds hållbarhetsarbete. De har lämnat synpunkter på vilka områden,

frågor och indikatorer de anser vara värde drivande (kunna generera eller degenerera värde) för Billerud samt på vilka områden Billerud kan förbättra sitt hållbarhetsarbete och sin hållbarhetsredovisning.

Exempelvis bör en förbättrad prestation inom något av dessa valda områden/indikatorer visa att Billerud antingen förbättrar resultatet eller minskar risken för att oönskade händelser ska inträffa. Hållbar utveckling för Billerud innebär därför att arbeta mot en god prestation inom dessa områden i linje med företagets strategi och mål.

En översikt över Billeruds kanaler för dialog finns beskrivet under avsnittet om intressentdialog.

### AVGRÄNSNINGAR OCH DEFINITION AV RAPPORTINNEHÅLL

Hållbarhetsredovisningen omfattar hela Billeruds verksamhet och majoritetsägda dotterbolag. Följande bolag omfattas inte av hållbarhetsredovisningen på grund av en för liten ägarandel samt för att deras verksamhet inte kan anses ha någon materiell hållbarhetspåverkan: BasEl i Sverige AB, VindIn AB och, Kalix Vindkraft AB.

Redovisningen är inte reviderad av tredje part. Däremot har en så kallad "third party check" genomförts, vilket innebär att en tredje part, i detta fall Billeruds revisorer, bekräftat Billeruds egen bedömning av att redovisningen innehåller de upplysningar som motsvarar standarden för A-nivå.

### SYSTEM FÖR RAPPORTERING

Underlag till redovisningen är framförallt dokumenterad information från de rapporteringssystem som finns inom Billerudkoncernen, till exempel inom ramen för ISO-systemen. Även muntlig information från nyckelpersoner inom koncernen samt annan skriftlig information inom företaget ligger till grund för innehållet.

Billerud har beräknat CO<sub>2</sub> från transporter av råvaror in till bruken och produkter ut från bruken enligt NTM:s ([www.ntmcalc.se](http://www.ntmcalc.se)) beräkningsformler för enkel godskalkyl.

Billeruds tillverkning, liksom merparten av försäljningen, sker i Europa, där lagar reglerar mänskliga rättigheter. Denna dimension av koncernens hållbarhetsarbete och därmed redovisning har därför inriktats på arbetstagarättigheter. Nolltolerans mot diskriminering, yttrande- och föreningsfrihet samt krav på en trygg arbetsmiljö och andra frågor som berör mänskliga rättigheter styrs och kommuniceras i Billeruds affärskod.

Under 2010 har inga större förändringar skett såsom ägarförhållanden eller redovisningsprinciper som påverkar jämförelsen med övriga rapporterade verksamhetsår.

Föregående års hållbarhetsredovisning publicerades i mars 2010 vilket innebär en årlig rapporteringscykel.





#### KONTAKTUPPGIFTER

Stina Blombäck, Hållbarhets- & Energidirektör	08-553 335 00
Anders Snell, Miljö- och energiansvarig chef	08-553 335 13
Cecilia Lundin, Personaldirektör	08-553 335 06
Elisabet Olin, Informationschef	08-553 335 18
Sophie Arnius, IR-chef	08-553 335 24



### BILLERUD SAMARBETAR MED HJÄLPORGANISATIONEN ACTIONAID INOM PROJEKTET "RÄTTEN TILL MAT"

Idag går över en miljard människor och lägger sig hungriga och ett barn dör av undernäring var femte sekund. Detta trots att det finns tillräckligt med mat på vår jord, men inte på rätt ställe.

Billerud arbetar dagligen med att minska matsvinnet med hjälp av starka förpackningsmaterial. Samarbetet med ActionAid är ytterligare ett steg i arbetet med att ta vara på jordens resurser och få fler människor att ta del av den mat som finns.

Genom ett internt program har alla anställda möjlighet att skänka 60 kronor per månad, motsvarande en lunch. För varje lunch som skänks ger Billerud ytterligare ett bidrag på 100 kronor, som symboliserar middagen.

160 svenska kronor räcker till att ge fem utsatta familjer tillräckligt med utsäde och redskap för att komma igång med ett småskaligt jordbruk, eller att ge fem föräldralösa barn gröt till skollunch under ett helt års tid.

Under 2010 åkte två av Billeruds medarbetare med ActionAid till Nepal och byggde hus åt före detta skuldlavare. I detta projekt finansierade Billerud bygget av sex hus till lika många familjer.

Mary Njeri har fått getter via ActionAid i ett projekt som syftar till att människor ska kunna få en hållbar försörjning.



Georgina Cranston/ActionAid

För 2010 rapporterar Billerud för andra gången sitt hållbarhetsarbete enligt Global Reporting Initiatives, GRI:s, riktlinjer (version 3.0). Billerud tillämpar rapporteringsnivå A, vilket Billeruds revisorer Ernst & Young också bekräftar.

## GRI INDEX

Arbetet med att bestämma redovisningens innehåll bygger på en sammanvägd bild av det som är väsentligt för Billeruds affärer, företagets ansvar för medarbetarnas rättigheter, samhällspåverkan samt det miljöansvar som följer en tillverkande industri av massa och papper.

Billerud avser att årligen redovisa hållbarhetsarbetet enligt GRI som en integrerad del i den vanliga årsredovisningen och på företagets hemsida. Billerud utgår från GRI:s resultatindikatorer och rapporterar på alla kärnindikatorer som är relevanta för verksamheten.

DEL AV GRI	Sidhänvisning
<b>1. STRATEGI OCH ANALYS</b>	
1.1 VD:s uttalande	2-3
1.2 Beskrivning av huvudsaklig påverkan, risker och möjligheter	36-37, 71-75
<b>2. ORGANISATIONSPROFIL</b>	
2.1 Organisationens namn	56
2.2 Viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna	16-17, 22-23,
2.3 Organisationsstruktur, enheter, affärsområden, dotterbolag och joint ventures	89-90, 101-102, 116
2.4 Lokalisering av huvudkontor	116
2.5 Verksamhetsländer	15, 21, 23, 116
2.6 Ägarstruktur och företagsform	56, 100, 113
2.7 Marknader	12-33
2.8 Organisationens storlek	1, 22-23, 49
2.9 Väsentliga förändringar under redovisningsperioden (avseende storlek, struktur, ägande etc)	1, 56-61, 112-113
2.10 Mottagna utmärkelser och priser under perioden	38
<b>3. INFORMATION OM REDOVISNINGEN</b>	
<b>Redovisningsprofil</b>	
3.1 Redovisningsperiod	52
3.2 Datum för föregående redovisning	52
3.3 Redovisningscykel	52
3.4 Kontaktperson för redovisningen	53
<b>Redovisningens omfattning och avgränsning</b>	
3.5 Process för definition av redovisningens innehåll	52
3.6 Redovisningens avgränsningar	52
Särskilda begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning	52
3.8 Redovisningsprinciper avseende joint ventures, dotterbolag etc	52
3.9 Mätmetoder och beräkningsunderlag	52
Förklaring av effekter av eventuella omräkningar av information i tidigare redovisningar	52
3.10 tidigare redovisningar	52
3.11 Väsentliga förändringar från föregående redovisningar	52
GRI, Global Reporting Initiative	
3.12 Innehållsförteckning för GRI:s standardupplysningar	54-55
Bestyrkande	
3.13 Policy och praxis avseende externt bestyrkande	52

DEL AV GRI	Sidhänvisning
<b>4. STYRNING, ÅTAGANDE OCH INTRESSENTRELATIONER</b>	
<b>Styrning</b>	
4.1 Bolagsstyrning	100-107, 100-101, 104
4.2 Styrelseordförandens ställning	104
4.3 Andel oberoende, icke-verkställande styrelseledamöter	104-105
4.4 Möjligheter för aktieägare och anställda att komma med rekommendationer till styrelsen eller företagsledning	47, 100-101
4.5 Koppling mellan ersättning till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och chefer samt organisationens resultat	58, 60, 86, 95, 102
4.6 Rutiner och processer för att garantera undvikande av intressekonflikter	100-102, 106-107
4.7 Rutiner och processer för att bestämma styrelsemedlemmarnas kompetens (avseende hållbarhetsarbetet)	100
4.8 Mission, värderingar samt hållbarhetsrelaterade policyer och styrdokument (internt utarbetade)	2-3, 10-11, 34-53, 101-102
4.9 Rutiner och processer för styrelsens övervakning av hållbarhetsarbetet samt anslutning till internationella standarder och uppförandekoder etc	38-39, 101-102, 106-107
4.10 Processer för att utvärdera styrelsens prestationer, i synnerhet gällande hållbarhetsarbetet	101
<b>Åtaganden beträffande externa initiativ</b>	
4.11 Tillämpning av försiktighetsprincipen	38
4.12 Externa deklARATIONER, principer och initiativ	38
4.13 Medlemskap i industri- och affärsorganisationer	39
<b>Kommunikation med intressenter</b>	
4.14 Lista över engagerade intressentgrupper	40-41
4.15 Princip för identifiering och val av intressenter	40
4.16 Metoder för kommunikation med intressenter	40-41
Viktiga frågor som har uppmärksamats genom kommunikation med intressenter och hanteringen av dessa frågor	40-41, 52





DEL AV GRI	Sidhänvisning
<b>5. HÅLLBARHETSSTYRNING OCH RESULTATINDIKATORER</b>	
<b>EKONOMISK PÅVERKAN</b>	
Styrning	4-11
Resultatindikatorer	
Finansiell påverkan samt andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringar	18, 26, 29-30, 36
<b>MILJÖPÅVERKAN</b>	
Styrning	38-39, 42-45, 58, 71-72
Resultatindikatorer	
EN1 Materialanvändning i vikt eller volym	42-43
EN3 Direkt energianvändning per primär energikälla	43
EN5 Energibesparing genom sparande och effektivitetsförbättringar	43
EN8 Total vattenanvändning per källa	44
EN9 Vattenkällor som väsentligt påverkas av vattenanvändningen	44
Lokalisering och storlek av mark som ägs, hyrs eller brukas i områden med hög biologisk mångfald (utanför skyddade områden)	36, 42
EN11 Strategier, pågående åtgärder och planer för att framgent hantera påverkan på den biologiska mångfalden	36, 42, 45
EN14 Totala direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser, i vikt	44
EN16 Initiativ för att minska utsläppen av växthusgaser, samt uppnädd	
EN18 minskning	43-44
EN20 NO <sub>x</sub> , SO <sub>2</sub> och andra väsentliga luftföroreningar, i vikt per typ	44
EN21 Totala utsläpp till vatten, i kvalitet och recipient	44
Åtgärder för att minska miljöpåverkan från produkter och tjänster, samt resultat härav	45
EN26 Värdet av betydande böter och antalet icke-monetära sanktioner till följd av brott mot miljölagstiftning och bestämmelser	44
EN28 Sammanlagda kostnader och investeringar för miljöskydd, ange typ	45
<b>SOCIAL PÅVERKAN</b>	
Anställningsförhållanden och arbetsvillkor	
Styrning	38-39, 46-49
Resultatindikatorer	
LA1 Total personalstyrka, uppdelad på anställningsform och region	49
LA4 Andel av personalstyrkan som omfattas av kollektivavtal	49
Omfattningen av skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade arbetsdagar, frånvaro samt totala antalet arbetsrelaterade dödsolyckor per region	47-49
LA7 Utbildning och program för att hjälpa anställda och deras familjer i frågor gällande allvarliga sjukdomar	47
LA8 Procent anställda som får regelbunden utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriärutveckling	46
LA12 Sammansättning av styrelse och ledning nedbruten på kön, åldersgrupp, minoritetsgrupptillhörighet och andra mångfaldsindikatorer	46, 86, 104-105

DEL AV GRI	Sidhänvisning
Mänskliga rättigheter	
Resultatindikatorer	
Procent av betydande leverantörer och underleverantörer som har granskats avseende efterlevnad av mänskliga rättigheter, och vidtagna åtgärder	10, 20
HR2 Organisationens roll i samhället	
Styrning	38-41, 48
Resultatindikatorer	
S01 Hantering av verksamhetens samhällspåverkan	36-37, 48
Procentandel och totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption	39
S02 Åtgärder som vidtagits på grund av korruptionsincidenter	39
S04 Totalt antal juridiska åtgärder som vidtagits mot organisationen för konkurrenshämmande aktiviteter, överträdelse av konkurrenslagstiftning och monopolbeteende, samt utfall	39
S07 Belopp för betydande böter och totalt antal icke-monetära sanktioner mot organisationen för brott mot gällande lagar och bestämmelser	39
S08 Produktansvar	
Styrning	38-39, 50-51
Resultatindikatorer	
PR3 Krav på produkt- och tjänsteinformation, och andel i procent av produkter och tjänster som berörs av dessa krav	50
PR6 Program för efterlevnad av lagar, standarder och frivilliga koder för marknadskommunikation, inklusive marknadsföring, pr och sponsring	50
PR9 Belopp avseende betydande böter för brott mot gällande lagar och regler gällande tillhandahållandet och användningen av produkter och tjänster	50

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

» <b>Förvaltningsberättelse</b>	
Förvaltningsberättelse.....	57
» <b>Finansiella rapporter</b>	
Resultaträkning för koncernen .....	63
Rapport över totalresultat för koncernen .....	63
Balansräkning för koncernen .....	64
Förändringar i koncernens eget kapital .....	65
Kassaflödesanalys för koncernen.....	66
Resultaträkning för moderbolaget.....	67
Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	67
Balansräkning för moderbolaget .....	68
Förändringar i moderbolagets eget kapital ..	69
Kassaflödesanalys för moderbolaget .....	70
Riskhantering och känslighetsanalys .....	71
Noter med redovisningsprinciper.....	76
Förslag till vinstdisposition .....	98
Revisionsberättelse.....	99

# ÅRSREDOVISNING



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010.

Billeruds rörelseresultat förbättrades väsentligt under 2010 och ökade med MSEK 737 till MSEK 1 037, jämfört med 2009. Detta skedde främst på grund av väsentligt förbättrade försäljningspriser i respektive försäljningsvaluta samt förbättrad produktmix. Prisuppgången påverkades till viss del av negativa valutaeffekter och högre kostnader.

Billeruds bolagsstyrningsrapport redovisas separat på sidorna 100-107.

## Marknad

Billeruds verksamhet består av tillverkning och försäljning av nisch-produkter inom förpackningspapper samt avsalumassa. Kunderna finns framförallt i Europa men allt fler leveranser går till andra delar av världen.

Verksamheten är indelad i tre affärsområden: Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp.

Året inleddes med en god efterfrågan inom samtliga segment för förpackningspapper och med successiva prishöjningar. Efterfrågan förstärktes ytterligare under året för vissa segment och var fortsatt stark vid årets utgång. Ytterligare prishöjningar har genomförts för samtliga produkter inom området förpackningspapper. Arbetet med att återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer har därmed varit framgångsrikt.

På marknaden för nordisk långfibrig sulfatmassa var efterfrågan fortsatt god i början av året. Den globala produktionen minskade dock, främst på grund av jordbävningen i Chile i februari som ledde till att de chilenska massabruken tillfälligt fick stänga produktionen. Det innebar att lagernivåerna hos konsumenter och producenter var mycket låga. Under andra och tredje kvartalet sjönk efterfrågan från Asien och främst Kina men lagernivåerna hos konsumenter och producenter var fortsatt låga. Massamarknaden var fortsatt god under slutet av året och efterfrågan från Kina ökade under sista kvartalet.

Priserna i USD ökade löpande under året från en relativt hög nivå till en mycket hög nivå under tredje kvartalet. Under slutet av året sjönk priserna i USD något.

För 2010 uppgick leveranserna av förpackningspapper till 1 006 000 ton jämfört med 996 000 ton föregående år, en ökning med 1 procent.

Leveranserna av avsalumassa uppgick till 301 000 ton under 2010 jämfört med 316 000 ton föregående år, en minskning med 5 procent. Minskningen förklaras i huvudsak av den arbetsmarknadskonflikt som medförde produktionsbortfall under andra kvartalet.

Billeruds totala leveranser uppgick till 1 307 000 ton för 2010, vilket är en minskning med 5 000 ton jämfört med föregående år.

## LEVERANSVOLYMER PER AFFÄRSOMRÅDE

kton	2010	2009
Packaging & Speciality Paper	524	508
Packaging Boards	482	488
Market Pulp	301	316
<b>Totalt</b>	<b>1 307</b>	<b>1 312</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	2010	2009
Packaging & Speciality Paper	4 166	3 934
Packaging Boards	2 428	2 362
Market Pulp	1 731	1 338
Valutasäkring med mera	153	-110
Övrigt <sup>1)</sup> och elimineringar	350	236
<b>Totalt</b>	<b>8 828</b>	<b>7 760</b>

<sup>1)</sup> Avser extern omsättning från råvaruverksamheten samt för Tenova Bioplastics AB.

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2010	2009
Tyskland	1 338	1 240
Italien	1 083	1 050
Sverige	870	658
Storbritannien	711	520
Frankrike	507	421
Övriga Europa	2 302	2 022
Övriga världen	2 017	1 849
<b>Totalt</b>	<b>8 828</b>	<b>7 760</b>

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 8 828, en ökning med 14 procent jämfört med 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 utbetalades av Svenskt Näringsliv till Billerud under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 037, en ökning med MSEK 737, vilken huvudsakligen var hänförlig till förbättrade priser samt 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	2010-2009	2009-2008
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	61	223
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	1 387	-1 106
Ersättning för strejk	77	-
Förändring rörliga kostnader	-228	341
Förändring fasta kostnader	-99	54
Förändring avskrivningar	-49	-54
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging <sup>1)</sup>	-412	553
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>737</b>	<b>11</b>

<sup>1)</sup> 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.

#### RESULTATFÖRÄNDRING PER PRODUKTOMRÅDE

Produktområde <sup>1)</sup> (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Förändring MSEK
	2010	2009	2010	2009	
Förpackningspapper (~80 %)	10	10	688	616	72
Avsalumassa (~20 %)	16	-11	276	-148	424
Valutasäkring och övrigt			73	-168	241
<b>Totalt</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>1 037</b>	<b>300</b>	<b>737</b>

<sup>1)</sup> Avsalumassa avser affärsområde Market Pulp, förpackningspapper avser affärsområdena Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards tillsammans, Valutasäkring och övrigt avser raderna Valutasäkring med mera samt Övrigt och elimineringar enligt specifikation på sidan 110.

#### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2010	2009
Nettoomsättning, MSEK	8 828	7 760
Rörelseresultat, MSEK	1 037	300
Rörelsemarginal, %	12	4
Resultat efter finansiella poster, MSEK	960	186
Nettoresultat, MSEK	705	165
Vinst per aktie, SEK	6,84	2,04

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 17 (5) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 21 (6) procent. Utdelningen föreslås bli SEK 3,50 (0,50) per aktie.

#### RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

	2010		2009	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging & Speciality Paper	417	10	386	10
Packaging Boards	271	11	230	10
Market Pulp	276	16	-148	-11
Valutasäkring med mera	153		-110	
Övrigt och elimineringar	-80		-58	
<b>Totalt</b>	<b>1 037</b>	<b>12</b>	<b>300</b>	<b>4</b>

För kvartalsdata se sidan 110.

#### Resultatutveckling per rörelsesegment

Billerud tillämpar från 2009 IFRS 8 Rörelsesegment, som ersätter IAS 14 Segmentrapportering. Billeruds operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och motsvarar de tre affärsområdena Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp. Se Redovisningsprinciper sidan 76.

#### Packaging & Speciality Paper

Rörelseresultatet ökade med MSEK 31 eller 8 procent till MSEK 417. Ett försämrat valutaläge och ökade kostnader har kompenseras av förbättrade priser i lokal valuta samt högre leveransvolym. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (10).

#### Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen avseende orderläge och leveranser förbättrades i början av året men stagnerade något under resterande del av året jämfört med föregående år. Orderläget var dock fortsatt mycket bra för säck- och kraftpapper i slutet av året. Arbetet med att återställa priserna från den låga nivån 2009 fortsatte under hela 2010. Prisnivån för samtliga produkter ökade successivt i lokal valuta 2010 jämfört med föregående år.

#### Packaging Boards

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

#### Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen var under början av året fortsatt stark vilket sedan kännetecknade hela 2010. Prishöjningar genomfördes i slutet av 2009 och gav positiva resultat effekter under första kvartalet 2010. Prisnivån ökade därefter successivt under året i lokal valuta för samtliga produkter.

#### Market Pulp

Rörelseresultatet ökade med MSEK 424 till MSEK 276 jämfört med föregående år, främst till följd av kraftigt förbättrade priser som kompenseras för något ökade kostnader. Valutaeffekterna har påverkat negativt, men inte i samma utsträckning som för pappersprodukter. Rörelsemarginalen uppgick till 16 procent (-11).

#### Marknadsutveckling

Marknaden för avsalumassa (NBSK) var i början av året fortsatt stark, och förbättrades även successivt under året. Även om en viss avmattning skedde i slutet av året var marknaden fortsatt god. Förbättringen resulterade i genomförda prishöjningar. Priset var i början av året cirka USD 800 och steg till högst USD 980 under tredje kvartalet. Vid utgången av fjärde kvartalet sjönk priset till cirka USD 950.

#### Investeringar och sysselsatt kapital

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

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 792 den 31 december 2010, jämfört med 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 valutasäkringar 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

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan–dec 2010	Jan–dec 2009
Rörelseöverskott m.m.	1 625	862
Rörelsekapitalförändring m.m.	-147	116
Finansnetto, skatter m.m.	-85	-124
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>1 393</b>	<b>854</b>
Löpande nettoinvesteringar	-331	-257
Företagsförvärv	-	-35
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 062</b>	<b>562</b>
Nyemission	-	925
Utdelning	-52	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-13	-22
<b>Förändring av nettoskuldssättning under perioden</b>	<b>997</b>	<b>1 465</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2010 till MSEK 1 393, jämfört med MSEK 854 föregående år.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 1 062 jämfört med MSEK 562 under föregående år.

Räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 155 den 31 december 2010, jämfört med MSEK 1 152 den 31 december 2009. Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,03 ggr, jämfört med 0,29 ggr den 31 december 2009. Billeruds finansiella mål för skuldssättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldssättningsgrad är därmed





väsentligt lägre än den över tiden eftersträvade genomsnittliga skuldsättningsgraden. Likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till MSEK 740 (818).

### 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 71-75.

### Skattesituation

Billeruds effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 26,5-27 procent. Den svenska lagstadgade skattesatsen sänktes från och med 1 januari 2009 från 28 procent till 26,3 procent. Skattesatsen i de utländska dotterbolagen ligger i genomsnitt något högre jämfört med den svenska skattesatsen. Beräknad skattekostnad för 2010 uppgick till MSEK 255, motsvarande en skattesats på 26,6 procent.

### 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 förbättrat utfall från valutasäkringar 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). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 644 (741).

### Miljö- och tillståndsfrågor

Billerud har enligt miljölagstiftning tre tillståndspliktiga verksamheter i Sverige och en i Storbritannien. Tillstånden avser tillverkning av massa och papper. Billerud har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävs för att bedriva verksamhet med de volymer som producerats under 2010.

Miljöpåverkan från verksamheterna sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av avfall och buller.

Inga nya tillstånd har meddelats under 2010. Billeruds svenska bruk har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för den femårsperiod som påbörjades 2008 överstiger totalt de beräknade utsläppen.

### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2007)

Årsstämman 2007 beslutade om införande av långsiktiga incitamentsprogram för Billerud och i samband med det överlåtelse av innehav av egna aktier. Programmet bestod av dels ett aktiematchningsprogram för samtliga anställda med så kallade matchningsaktier, dels ett incitamentsprogram med så kallade prestationsaktier, omfattande ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerud-koncernen. Huvudsyftet med de föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammen var att stärka Billeruds förmåga att behålla och motivera medarbetarna. Incitamentsprogrammen avsåg att stödja uppnåendet av Billeruds finansiella mål och tog vid i samband med att Billerud-

koncernens tidigare incitamentsprogram löpte ut. Målet med prestationsaktieprogrammet var dessutom att ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Möjligheten att köpa prestationsaktier var förutom fortsatt anställning i Billerud kopplad till finansiella prestationskrav för perioden 2007-2009. Under 2007 var dessa relaterade till att Billeruds rörelsemarginal uppgick till mellan 7-11 procent samt översteg vissa jämförbara företag. Under 2008 och 2009 var dessa relaterade till att Billeruds rörelsemarginal uppgick till mellan 8-12 procent samt översteg vissa jämförbara företag. För perioden 2007-2009 var dessa relaterade i sin helhet till Billeruds totalavkastning till aktieägarna översteg totalavkastningen för vissa jämförbara nordiska pappersindustriföretag.

Billeruds anställda har som ett led i programmet under maj månad 2007 förvärvat 58 527 aktier från Billerud AB till priset SEK 104,50.

Incitamentsprogrammet LTIP 2007 avslutades 2010 och den totala kostnaden för programmet uppgick till MSEK 6. För 2010 har nettoresultatet påverkats marginellt positivt på grund av en upplösning av tidigare avsättning. Totalt intjänade rätter att förvärva aktier uppgick till 144 414, varav 131 159 utnyttjades för förvärv av aktier i Billerud AB. Köpeskillingen uppgick totalt till MSEK 5.

### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010)

Årsstämman 2010 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010) för Billerud och i samband med det överlåtelse av innehav av egna aktier.

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2010 är att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att ledande befattningshavare och nyckelpersoner vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

LTIP 2010 omfattar upp till totalt högst 90 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2010 erfordras att deltagarna äger Billerudaktier, så kallade Sparaktier. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2010 och slutar i anslutning till offentliggörandet av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2013, att för varje Sparaktie vederlagsfritt tilldelas en Matchningsaktierätt och tre Prestationsaktierätter. Dessa aktierätter berättigar till Billerudaktier förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom Billerud-koncernen, dels ej avyttrar sina Sparaktier. För Prestationsaktierätter krävs dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppnås. Dessa prestationskrav är kopplade till Billeruds genomsnittliga rörelsemarginal för perioden 2010-2012 i absoluta termer och relativt en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag, samt Billeruds totalavkastning för perioden 2010-2012 i jämförelse med totalavkastningen för samma period för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag.

LTIP 2010 omfattade per den 31 december 2010 sammanlagt 65 729 Sparaktier, vilka medför tilldelning av sammanlagt högst 262 916 Billerudaktier. Därutöver omfattar LTIP 2010 ytterligare 109 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2010 uppgår således till 371 916, vilket motsvarar cirka 0,4 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier. Vid tilldelningsdagen omfattade programmet 67 150 Sparaktier, vilka initialt berättigade till en maximal utdelning av sammanlagt högst 268 600 Sparaktier.

Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen från SEK 47,2 när programmet startade och en intjänandeperiod om tre år, beräknas kostnaden för LTIP 2010 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka MSEK 10, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av Billeruds totala personalkostnader under räkenskapsåret 2009. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2010 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka MSEK 33, inklusive MSEK 22 i sociala avgifter. För 2010 har resultatet belastats med MSEK 2.

För ytterligare information om programmets innehåll hänvisas till pressmeddelande daterat 24 mars 2010 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2010 vilka finns tillgängliga på Billeruds webbsida.

### Produkt- och processutveckling

Kostnaderna för produkt- och processutveckling, till den del som avser forskningsaktiviteter, belastar resultatet det år de uppkommer och motsvarade under det senaste året cirka 0,5 procent av Billeruds rörelsekostnader.

### Säsongseffekter

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Orderinflödet är normalt högst under vårmånaderna men då tillgänglig kapacitet styr leveranserna är dessa relativt konstanta över året. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive bruk står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. Billeruds kostnader är relativt stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser på framförallt elenergi.

### 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 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 Europa brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

### 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 fjärde 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 konsortium 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
<b>Summa</b>	<b>2 000</b>	<b>946</b>	

### KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

	2010-12-31	2009-12-31
Sysselsatt kapital, MSEK	4 792	5 148
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	155	1 152
Eget kapital, MSEK	4 637	3 995
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,03	0,29

### Valutasäkring

Under 2010 har 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 resultatteffekt på MSEK 344 (-18) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK

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

Tabellen visar situationen per den 31 december 2010.



Billerud AB:s 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 för den svenska verksamheten, 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 31 december 2010 anges i tabellen på sid 60. DKK utgör mindre än 0,1 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

Förutom säkring av den svenska verksamhetens nettoflöden av valutor, säkrar Billerud Beetham Ltd nettoinflödet av USD och EUR mot GBP.

### Aktiestruktur

Aktiekapitalet uppgår till SEK 774 173 065 fördelat på 104 834 613 aktier per den 31 december 2010. Antalet aktier på marknaden uppgår till 103 114 299.

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

### AKTIEFÖRDELNING

	2010-12-31
Registrerat antal aktier vid årets början	104 834 613
Återköpta aktier i eget förvar	-1 720 314
Aktier på marknaden	103 114 299

### Finansiella mål

Billeruds styrelse fastställde i november 2006 följande långsiktiga finansiella mål:

- » En organisk tillväxt på i genomsnitt minst 3 procent per år.
- » En rörelsemarginal på 10 procent över en konjunkturcykel.
- » Investeringar ska ge en avkastning väl över företagets vägda kapitalkostnad.
- » En skuldsättningsgrad mellan 0,60 och 0,90 över en konjunkturcykel.
- » En utdelningsandel på 50 procent av nettovinsten över en konjunkturcykel.

Målen fokuserar på långsiktig tillväxt. Genom marginalmålet skapas en ökad tydlighet i styrningen och en bättre koppling mellan interna operativa och externt kommunicerade finansiella mål.

### Billerudaktien

Aktiekapitalet i Billerud AB är uppdelat på 104 834 613 stamaktier varav 1 720 314 aktier ägs av Billerud AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Årsstämma 2010 har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om företaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 21 621 400 aktier motsvarande 21 procent av antalet aktier på marknaden per den 31 december 2010. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2010. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entlediganden av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordning sker vid bolagsstämma. Inga väsentliga avtal som bolaget, eller andra bolag i koncernen är part i får verkan, ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Det finns avtal mellan bolaget, andra bolag i koncernen och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäligen grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande

avseende aktier i bolaget. Detta beskrivs i not 24. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2011 godkänner följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera concernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 45 procent. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara aktiekursrelaterade och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. För närmare information om det befintliga långsiktiga incitamentsprogrammet som antogs av årsstämman 2010 hänvisas till bolagets webbsida samt till avsnittet "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010)". Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet. Styrelsen i Billerud ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Se not 24 för riktlinjer 2010.

### Riskhantering i moderbolaget

För beskrivningen av koncernens riskhantering hänvisas till avsnittet "Riskhantering och känslighetsanalys". Beskrivningen gäller i tillämpliga delar såväl koncernen som moderbolaget, medan särskilda olikheter avseende moderbolaget kommenteras under denna rubrik.

För förståelsen av riskexponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

### Kundkrediter

Kundfordringarna för moderbolaget utgör mer än 90 procent av koncernens kundfordringar, eftersom de svenska brukens kundfordringar övertas av moderbolaget efter faktureringen och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av den totala avsättningen i koncernen för osäkra kundfordringar 2010 avsåg MSEK 15 (11) moderbolaget.

### Valutaexponering

Samtliga valutaterminskontrakt för den svenska verksamheten tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska bruk. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av tecknade terminskontrakt. Detta gäller fram till faktureringsstidpunkter eftersom moderbolaget övertar kundfordringarna för de svenska brukena. Vid slutet av 2010 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 2 633 (2 558) och samtliga valutakontrakt kommer att resultatavräknas 2011. Motsvarande nettovalutaflöden under 2011 i moderbolaget beräknas till cirka MSEK 7 200 (5 900).

### **Ränterisk**

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 97 procent av koncernens totala upplåning per 2010-12-31. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Samtliga räntederivatinstrument är hänförliga till moderbolaget.

### **Kostnader**

#### **Energi**

Om elsäkringskontrakt tecknas står moderbolaget som avtalspart för dessa, som baseras på elförbrukningen i de tre svenska bruken. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av gjorda säkringar. När kontrakten realiserar sker dock en fördelning av kontraktresultaten i proportion till respektive bruks prognos för förbrukningen, vilket innebär att moderbolagets resultat endast påverkas av den andel som motsvaras av moderbolagets (Gruvöns bruk) elförbrukning. Under 2010 har inga elsäkringskontrakt löpt och inga kontrakt är tecknade för 2011.

### **Förslag till vinstdisposition**

Som framgår av uppställningen på sidan 98 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget Billerud AB till MSEK 2 992 per den 31 december 2010.

Billeruds finansiella mål anger att utdelning ska uppgå till 50 procent av nettovinsten per aktie över en konjunkturcykel och att skuldsättningsgraden ska ligga inom intervallet 0,60-0,90 gånger. Bolagets skuldsättningsgrad låg vid utgången av 2010 på 0,03 gånger, en minskning med 0,26 jämfört med slutet av 2009, och väsentligt lägre än målintervallet. Billeruds styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 6,84 utdelas SEK 3,50 per aktie till aktieägarna och resterande del balanseras i ny räkning.

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

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

### **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.





## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2010	2009
	1, 23		
Nettoomsättning	2, 34	8 828	7 760
Övriga rörelseintäkter	3	85	32
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>8 913</b>	<b>7 792</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändringar av varulager		105	26
Råvaror och förnödenheter		-4 241	-3 870
Övriga externa kostnader	4	-1 753	-1 706
Personalkostnader	5	-1 377	-1 380
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-610	-561
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	0	-1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-7 876</b>	<b>-7 492</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2, 34	<b>1 037</b>	<b>300</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Finansiella intäkter		5	4
Finansiella kostnader		-82	-118
<b>Finansnetto</b>		<b>-77</b>	<b>-114</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>960</b>	<b>186</b>
Skatt	8	-255	-21
<b>Årets resultat</b>		<b>705</b>	<b>165</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2010	2009
<b>Årets resultat</b>		<b>705</b>	<b>165</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-15	-3
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		0	-
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-315	366
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		313	-1
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar i övrigt totalresultat		1	-96
<b>Årets totalresultat</b>		<b>689</b>	<b>431</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	9	<b>6,84</b>	<b>2,04</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	9	<b>6,83</b>	<b>2,03</b>

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 17

# BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	77	96
Materiella anläggningstillgångar	10	5 177	5 443
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	4	4
Övriga innehav	15	11	11
Uppskjutna skattefordringar	8	1	1
Långfristiga fordringar	23	261	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 531</b>	<b>5 555</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	1 070	1 065
Skattefordringar		21	16
Kundfordringar		1 412	1 152
Fordringar på intresseföretag	30	7	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		69	83
Övriga fordringar		350	392
Likvida medel	25	740	818
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 669</b>	<b>3 526</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 200</b>	<b>9 081</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23		
<b>Eget kapital</b>	17		
Aktiekapital		774	774
Övrigt tillskjutet kapital		903	903
Reserver		74	90
Balanserade vinstmedel		2 886	2 228
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 637</b>	<b>3 995</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	798	1 080
Avsättningar för pensioner	18	207	193
Övriga avsättningar	19	27	27
Uppskjutna skatteskulder	8	1 434	1 357
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 466</b>	<b>2 657</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	150	697
Leverantörsskulder		1 155	1 049
Skulder till intresseföretag	30	2	7
Skatteskulder		174	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	527	593
Övriga skulder		88	78
Avsättningar	19	1	2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 097</b>	<b>2 429</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 563</b>	<b>5 086</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>9 200</b>	<b>9 081</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 29.



## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt eget kapital
	17							
Ingående eget kapital 2009-01-01		667	85	-1	-	-175	2 062	2 638
Årets totalresultat				-3	-	269	165	431
Lämnade utdelningar							-	-
Nyemission		257	668					925
Sänkning av kvotvärde		-400	400					-
Fondemission		250	-250					-
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							1	1
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>		<b>774</b>	<b>903</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>2 228</b>	<b>3 995</b>

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt eget kapital
	17							
Ingående eget kapital 2010-01-01		774	903	-4	-	94	2 228	3 995
Årets totalresultat				-15	0	-1	705	689
Lämnade utdelningar							-52	-52
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							0	0
Försäljning av aktier incitamentsprogram							5	5
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>		<b>774</b>	<b>903</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>2 886</b>	<b>4 637</b>

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2010	2009
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		960	186
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		592	548
Betald inkomstskatt		-12	4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>1 540</b>	<b>738</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-11	40
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-218	-23
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		82	99
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 393</b>	<b>854</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-333	-262
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	2
Förvärv av verksamheter, nettoeffekt på likvida medel	31	-	-35
Förvärv av finansiella tillgångar		-261	-1
Avyttring av finansiella tillgångar		-	12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-592</b>	<b>-292</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>801</b>	<b>562</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	978
Emissionskostnader		-	-53
Utdelning		-52	-
Överlåtelse av egna aktier, incitamentsprogram		5	-
Upptagna lån		25	73
Amortering av låneskuld		-845	-1 280
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-867</b>	<b>-282</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-66</b>	<b>280</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>818</b>	<b>542</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>		<b>-12</b>	<b>-4</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>740</b>	<b>818</b>





## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2010	2009
	1, 23		
Nettoomsättning	2	3 760	3 278
Förändring av varulager		54	6
Övriga rörelseintäkter	3	67	38
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3 881</b>	<b>3 322</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-1 641	-1 527
Övriga externa kostnader	4	-851	-851
Personalkostnader	5	-608	-604
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-256	-255
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 356</b>	<b>-3 237</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>525</b>	<b>85</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Resultat från andelar i koncernföretag		9	44
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4	2
Räntekostnader och liknande resultatposter		-74	-120
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-61</b>	<b>-74</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>464</b>	<b>11</b>
Bokslutsdispositioner	7	2 098	-2 098
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 562</b>	<b>-2 087</b>
Skatt	8	-673	579
<b>Årets resultat</b>		<b>1 889</b>	<b>-1 508</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2010	2009
<b>Årets resultat</b>		<b>1 889</b>	<b>-1 508</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Periodens övriga totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 889</b>	<b>-1 508</b>

# BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	17	21
Materiella anläggningstillgångar	10	2 638	2 762
Andelar i koncernföretag	12	1 195	1 195
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	6	6
Övriga innehav	15	7	7
Andra långfristiga fordringar	23	283	27
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 146</b>	<b>4 018</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	376	326
Kundfordringar		1 338	1 104
Fordringar på koncernföretag	13	454	1 069
Fordringar på intresseföretag	30	4	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51	59
Övriga fordringar		60	69
Kassa och bank	25	644	741
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 927</b>	<b>3 368</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 073</b>	<b>7 386</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23		
<b>Eget kapital</b>	17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (104 834 613 st stamaktier)		774	774
Reservfond		149	149
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>923</b>	<b>923</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		827	827
Balanserat resultat		276	1 986
Årets resultat		1 889	-1 508
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 992</b>	<b>1 305</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 915</b>	<b>2 228</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	26	-	<b>2 098</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	196	190
Avsättningar för skatter	8	673	223
Övriga avsättningar	19	-	1
<b>Summa avsättningar</b>		<b>869</b>	<b>414</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syndikerat lån	21	58	182
Obligationslån	21	675	825
Övriga räntebärande långfristiga skulder	21	3	3
Skulder till koncernföretag	13	341	268
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 077</b>	<b>1 278</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	150	697
Leverantörsskulder		224	203
Skulder till koncernföretag		426	191
Skulder till intresseföretag	30	-	3
Skatteskulder		167	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	221	268
Övriga skulder		24	6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 212</b>	<b>1 368</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>7 073</b>	<b>7 386</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	29	23	27
Eventalförpliktelser	29	97	104



## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
	17						
<b>Ingående eget kapital 2009-01-01</b>		<b>667</b>	<b>149</b>	<b>9</b>	<b>106</b>	<b>1 365</b>	<b>2 296</b>
Föregående års resultat omföres					1 365	-1 365	–
Erhållet koncernbidrag efter skatteeffekt					515		515
Årets resultat						-1 508	-1 508
Lämnade utdelningar							–
Nyemission		257		668			925
Sänkning av kvotvärde		-400		400			–
Fondemission		250		-250			–
<b>Utgående eget kapital 2009-12-31</b>		<b>774</b>	<b>149</b>	<b>827</b>	<b>1 986</b>	<b>-1 508</b>	<b>2 228</b>

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
	17						
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>		<b>774</b>	<b>149</b>	<b>827</b>	<b>1 986</b>	<b>-1 508</b>	<b>2 228</b>
Föregående års resultat omföres					-1 508	1 508	–
Lämnat koncernbidrag efter skatteeffekt					-155		-155
Årets resultat						1 889	1 889
Lämnade utdelningar					-52		-52
Försäljning av aktier incitamentsprogram					5		5
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>		<b>774</b>	<b>149</b>	<b>827</b>	<b>276</b>	<b>1 889</b>	<b>3 915</b>

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2010	2009
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		464	11
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		253	239
Betald inkomstskatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>717</b>	<b>250</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-50	15
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		261	-61
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-467	-53
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>461</b>	<b>151</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-5
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-128	-73
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	1
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-46
Förvärv av finansiella tillgångar		-260	-2
Avyttring av finansiella tillgångar		-	12
Förändring av finansiella fordringar		4	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-384</b>	<b>-113</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>77</b>	<b>38</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	978
Emissionskostnader		-	-53
Utdelning		-52	-
Försäljning av aktier, incitamentsprogram		5	-
Upptagna lån		99	938
Amortering av lån		-924	-1 250
Reglerade koncernbidrag		698	-353
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-174</b>	<b>260</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-97</b>	<b>298</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>741</b>	<b>443</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>644</b>	<b>741</b>





# RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

Billerud påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra företags specifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar Billeruds förmåga att nå uppställda mål för koncernen samt hanteringen av respektive risk. Billerud försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete. Där så ej är möjligt kan risken säkras eller försäkras. Många av nedanstående risker kan påverka Billerud både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. I riskhanteringen beaktas speciellt att en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen uppnås.

## OPERATIVA RISKER

BESKRIVNING AV RISKER	RISKHANTERING	KOMMENTAR 2010
<p><b>Variationer i marknadspris och volym för Billeruds produkter</b></p> <p>Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolym. Avsalumassan, vilken motsvarar cirka 20 % av Billeruds omsättning, är avsevärt mer konjunkturberoende än förpackningspapper. Variationer i marknadspris för Billeruds produkter kan påverka Billeruds resultat såvida inte prisvariationerna är relaterade till förändrade kostnader för Billerud. Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas av beteenden och attityder hos Billeruds kunder samt slutkunder.</p>	<p>För förpackningspapper finns olika prissättningsmodeller där den vanligaste modellen är tillsvidarepris. Fastprisavtal för en längre tidsperiod förekommer endast i mindre utsträckning.</p> <p>Prisnivån på avsalumassa styrs av det aktuella marknadspriset. 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.</p> <p>Billerud arbetar löpande med processeffektivitet i syfte att anpassa kostnadsbildningen för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på Billeruds rörelseresultat.</p> <p>I stort sett all försäljning baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolym. En mindre del av försäljningen är spotförsäljning, det vill säga försäljning utan ramavtal. Prisnivån för spotförsäljningen kan vara både lägre och högre än för försäljning baserat på ramavtal. Spotförsäljning förekommer främst inom avsalumassa.</p> <p>Billerud arbetar kontinuerligt med ökad produktdifferentiering utifrån kunders behov samt att öka andelen försäljning till konsumentnära branscher för att bland annat minska cykllikligheten.</p>	<p>Billerud genomförde under 2010, i linje med marknaden, prisökningar på förpackningspapper i syfte att återställa priserna till den nivå som rådde innan lågkonjunkturen. Snittpriserna i lokal valuta för Billeruds förpackningspapperssegment ökade således med 15 %, mot 2009 års snittpriser i lokal valuta.</p> <p>Marknadspriset på avsalumassa ökade från USD 800 per ton vid utgången av 2009 till USD 950 per ton vid utgången av 2010.</p> <p>Under 2010 har en kundundersökning samt flertalet aktiviteter genomförts för att ytterligare förbättra kundinsikten. De produktanvändning som skedde under året är resultatet av en nära dialog med kunderna om vilka produkter de efterfrågar.</p>
<p><b>Kundberoende och kundkreditrisk</b></p> <p>Billerud har cirka 1 000 kunder i cirka 100 länder, varav de fem största kunderna svarade för 21 % av koncernens omsättning 2010. Om Billerud inte kan leva upp till ställda krav från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka Billerud negativt.</p>	<p>Kunderna utgörs främst av tillverkare av förpackningar där kundrelationen oftast är långvarig. I ökad utsträckning erbjuder Billerud förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare. Genom att utöka kundbasen kan Billerud minska sitt beroende av ett fåtal kunder.</p> <p>Kreditgivning till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har utvecklat en särskild kreditpolicy som styr hanteringen av kundkrediter där policyn är att försäkra alla kundkrediter som är möjliga att försäkra. Billeruds självrisk vid kreditförluster är maximerat till MSEK 5 från och med 1 januari 2011.</p>	<p>Kundfordringarna uppgick till MSEK 1 412 i slutet av 2010, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid om cirka 57 dagar. Cirka 85 % av försäljningen var under 2010 försäkrade via en kreditförsäkring. Kundförluster uppgick under 2010 till MSEK 1.</p>

## AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

MSEK	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
Avsättning vid årets början	16	15
Reservering för befarade kundförluster	12	3
Konstaterade kundförluster	-1	-2
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>27</b>	<b>16</b>

## ÅLDERSANALYS, KUNDFORDRINGAR

MSEK	2010			2009		
	Brutto	Med-skrivning	Netto	Brutto	Med-skrivning	Netto
<b>Koncernen</b>						
Ej förfallna kundfordringar	1 359	-1	1 358	1 087	-1	1 086
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	71	–	71	35	0	35
Förfallna kundfordringar >30–90 dagar	9	–	9	30	-2	28
Förfallna kundfordringar >90–180 dagar	-2	–	-2	1	0	1
Förfallna kundfordringar >180–360 dagar	2	-10	-8	3	-2	1
Förfallna kundfordringar >360 dagar	0	-16	-16	12	-11	1
<b>Summa</b>	<b>1 439</b>	<b>-27</b>	<b>1 412</b>	<b>1 168</b>	<b>-16</b>	<b>1 152</b>

## OPERATIVA RISKER

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Risker i produktionsanläggningar

Billerud har tre produktionsanläggningar där produktionen pågår dygnet runt och året om. Det enda planerade avbrottet är det periodiska underhållsstoppet vid respektive bruk. Den kontinuerliga driften medför hög effektivitet i kapitalutnyttjandet, men ökar också känsligheten för oplanerade produktionsstörningar. Om störningar inträffar i driften som innebär större produktionsbortfall kan detta leda till minskade intäkter för Billerud.

#### Tillgången till vedråvara

Tillgången på färsk vedfiber är central för Billeruds produktion av papper. Billerud äger ingen skog utan köper all vedråvara på virkesmarknaden.

#### Vedpriserisk

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka Billeruds resultat. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin i Norden kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning av exempelvis sågade trävaror och för förbränning, främst i samband med användande av biobränslen för el- och värmeproduktion, kan även komma att påverka massavedspriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

#### Energiprisrisk

Energikostnader utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaderna. Billerud förbrukar elenergi, biobränslen, olja samt mindre mängder av andra energislag. Ökade energipriser kan resultera i en ökning av koncernens rörelsekostnader och påverka rörelseresultatet negativt.

Den biobränslebaserade delen av Billeruds produktion av el berättigar till så kallade elcertifikat, vilka säljs löpande. Förändring i systemet för elcertifikat samt i priset för elcertifikat kan innebära förändrade kostnader för Billerud.

#### Kostnader för övriga insatsvaror

Förutom ved och energi används även många andra insatsvaror i tillverkningen av Billeruds produkter. Marknadspriset för dessa insatsvaror varierar över tiden vilket kan påverka Billeruds resultat.

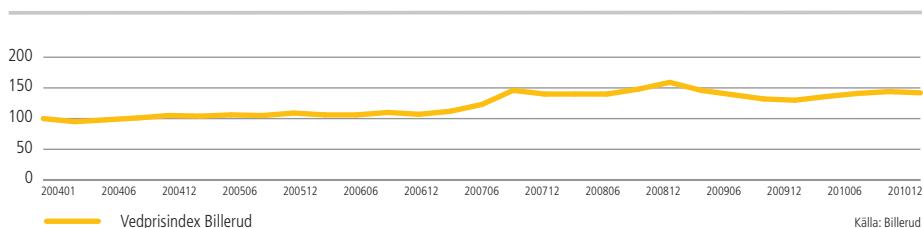
### RISKHANTERING

Ett omfattande arbete läggs på att utveckla produktionsanläggningarna så att hög drifttillförlitlighet erhålles. Dessutom sker ett strukturerat arbete med dokumentation, kompetensutveckling av medarbetare, ett genomtänkt angreppssätt vad beträffar förebyggande underhåll samt noggrann uppföljning och analys av avvikelser. För att skydda Billerud vid eventuella haverier eller andra produktionsproblem har anläggningarna försäkrats mot avbrott. Avbrott på grund av haverier eller annan skada, såsom brand, elavbrott, vattenskada, ersätts av försäkringsbolaget utöver den självrisk som Billerud har. Billerud är även försäkrad avseende egendom till återanskaffningsvärden.

Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer, exempelvis Stora Enso, Holmen och Sveaskog, samt från ett större antal privata markägare i norra Sverige. Dessutom importeras cirka 25 % av vedbehovet, huvudsakligen från de baltiska staterna. Billeruds bedömning är att samarbetet med de större leverantörerna ska svara för huvudsakliga leveranser av vedråvara till Billerud under överskådlig tid.

Generellt gäller att priser i avtalen med de större leverantörerna fastställs kvartals- eller halvårsvis. Detta kan leda till problem med leveranser för Billerud om parterna inte kan träffa överenskommelse om vilket marknadspris som ska gälla.

#### VEDPRISINDEX BILLERUD



Källa: Billerud

Billerud genomförde under 2005 och 2006 ett omfattande investeringsprogram inom energiområdet, vilket resulterade i att behovet av inköpt el sjunkit från 1,2 TWh till cirka 0,8 TWh från och med 2007. Det innebär att Billeruds självförsörjningsgrad uppgår till cirka 60 % vid full produktion. Billerud tecknade i maj 2007 ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 TWh per år under perioden 2008 till 2017. Genom detta avtal och den egna produktionen har Billerud från och med 2008 cirka 80 % av elenergiebehovet säkrat på ett tillfredsställande sätt med en balanserad kombination av egengenererad el och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden alternativt minskas genom ytterligare energieffektiviseringar.

Vissa processkemikalier är restprodukter från kemiska processer och uppvisar därför betydande prissvängningar mellan åren. Andra kemikalier har en mycket stabil prisutveckling. Trendmässigt har dock kemikaliepriserna varit stabila.

Övriga insatsvaror, såsom emballagematerial och maskinbeklädnad, har historiskt varit relativt stabila i pris.

### KOMMENTAR 2010

Under 2010 genomfördes en strejk som omfattade Billeruds svenska bruk vilket medförde att två bruks produktion påverkades negativt. Billerud fick under året full ersättning för dessa strejkrelaterade kostnader från Svenskt Näringsliv.

Vedmarknaden var under 2010 i balans.

Vedpriset ökade under 2010.

Under 2010 uppgick den totala elförbrukningen till cirka 1,5 TWh, varav egen produktion svarade för cirka 48 %, grundkraft från Vattenfall till fast pris för cirka 29 % och inköp på spotmarknaden för cirka 23 %.

Under 2010 svarade kemikalier för 7 % av Billeruds totala rörelsekostnader, mot 8 % 2009. Övriga insatsvaror svarade för 4 %, mot 4 % 2009.



## OPERATIVA RISKER

### BESKRIVNING AV RISKER

### RISKHANTERING

### KOMMENTAR 2010

#### Kostnaden för inköpta tjänster

Billerud köper tjänster såsom frakter till kund samt underhållstjänster. Marknadpriset för dessa tjänster varierar över tiden vilket kan påverka Billeruds resultat.

Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktföretagen, dels av energipriser och lönekostnadsutveckling.

Övriga köpta tjänster består främst av underhållstjänster, dels i samband med de årliga underhållsstoppen, dels för löpande underhåll. Prisutvecklingen för tjänsterna styrs främst av lönekostnadsutvecklingen i Sverige.

Under 2010 svarade frakter till kund för 11 % av Billeruds totala rörelsekostnader, mot 12 % 2009. Frakter med järnväg svarade för 30 % av fraktkostnaderna för Billeruds bruk, medan frakter med fartyg svarade för 40 % och per landsväg för 30 %.

Under 2010 svarade övriga köpta tjänster för 5 % av Billeruds totala rörelsekostnader, mot 4 % 2009.

#### Risker relaterade till anställda

Tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledare är en förutsättning för att uppnå de mål som Billerud satt upp.

Kostnad för personal utgör den näst största kostnadsposten.

Billerud arbetar löpande med att hantera kompetensväxling och generationsskifte. För att inte riskera att förlora viktig kompetens behöver företaget attrahera duktiga medarbetare. För att undvika ett kompetensglapp på sikt arbetar Billerud redan idag med att stärka sitt varumärke som arbetsgivare.

Lönekostnaden styrs främst av gällande kollektivavtal samt löneskatter och andra relaterade lagar och regler.

Under 2010 startade koncernens första traineeprogram med avsikt att fortlöpande anställa tio traineer årligen. Dessutom rekryterades nya brukschefer till samtliga svenska bruk. Billerud lanserade även sitt Employer Branding projekt vilket syftar till att profilera Billerud som en hållbar arbetsgivare.

De senaste åren ökade lönekostnaderna genom avtal med cirka 3 % per år.

#### Miljöpåverkan och förnyelse av tillstånd

Billeruds verksamhet regleras av en omfattande miljölagstiftning och kräver tillstånd enligt gällande miljölagstiftning. Tillstånden ger bruken rätt att producera en viss mängd massa och papper men innehåller också en lång rad villkor avseende bland annat utsläpp till vatten och luft, buller och avfalls- och kemikaliehantering. Överskridanden av tillstånden kan medföra kostnader för återställande av miljön, miljöanktionsavgifter samt straffansvar.

Utvecklingen i Sverige och internationellt går mot allt strängare miljöregler där nya tillstånd normalt har lägre gränser för maximal miljöpåverkan. Regeländringar kan leda till krav på betydande nyinvesteringar för att möjliggöra fortsatt produktion samt att kraven enligt redan befintlig lagstiftning skärps.

Även om Billeruds verksamhet håller sig inom tillståndens ramar finns risken för negativa reaktioner från omgivningen.

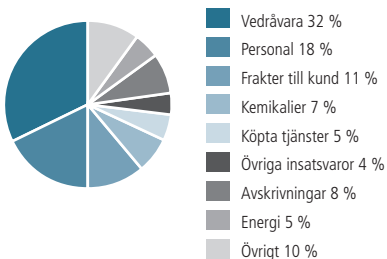
För att minimera negativa miljökonsekvenser har Billerud inrättat ett miljöledningssystem samt ett energiledningssystem vid varje bruk. Systemen är certifierade enligt ISO och innebär att miljö- och energiaspekterna identifieras, värderas och att mål sätts för att minska verksamhetens miljöpåverkan. Utbildning och leverantörsbedömning ingår, liksom en omfattande uppföljning av miljöarbetet sker med mätningar och analyser, periodiska revisioner samt en årlig utvärdering av ledningssystemen.

Verksamheten vid de svenska bruken regleras av miljöbalken. Tillstånd för att bedriva verksamheten erhålls av miljödomstolen. Länsstyrelsen sköter tillsynen att respektive bruk följer erhållna miljötillstånd. Detta arbete sker löpande. Vid behov förs tänkbara miljöinvesteringar upp i koncernens investeringsplanering.

Billerud arbetar aktivt med att reducera klimatpåverkan genom sänkt energikonsumtion samt minskat utsläpp av fossil koldioxid i dels produktionen, dels via transporter. Läs mer om detta arbete i Hållbarhetsredovisningen i denna årsredovisning.

Miljöarbetet genomfördes under året på ett tillfredsställande sätt. Ansökan om nytt produktionstillstånd enligt miljöbalken för bruket i Skärblacka lämnades till Miljödomstolen.

### RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING



## FINANSIELLA RISKER

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Valutarisk - transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar Billeruds rörelseresultat och anläggningstillgångars anskaffningsvärde negativt. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, EUR och GBP. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av fraktkostnader och kostnader för importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD.

Nominellt belopp på valutaderivat	2010	2009
MEUR	254	214
MUSD	136	104
MGBP	16	11
MDKK	1	10
<b>Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Valutaterminskontrakt	202	215

#### Valutarisk - omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som Billerud är exponerad för vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till SEK.

MSEK	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	121	-3	124
EUR	-8	-43	35
Övriga valutor	5	-8	13
<b>Totalt</b>	<b>118</b>	<b>-54</b>	<b>172</b>

#### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken att Billerud får svårigheter att uppta nya lån. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Billeruds kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långivare inte får en negativ uppfattning om Billeruds lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

### RISKHANTERING

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen säkras Billerud löpande ett prognostiserat nettoflöde i utländska valutor. I den av styrelsen fastställda finanspolicyn anges att cirka 50 % av nettoflödet den närmaste 12-månadersperioden alltid ska vara säkrat. Kursräkningen kan dock ökas till 100 % av nettoflödet de närmaste 15 månaderna om det bedöms lämpligt med hänsyn till lönsamhet och valutasituation.

Affärsområdena inom Billerud styrs utifrån vid varje tidpunkt gällande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultat effekter från valutasäkring och valutaflödena. Resultat effekter från valuta förändringar i rörelsekapitalet hanteras från och med 2007 centralt och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkring.

### KOMMENTAR 2010

Vid slutet av 2010 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MSEK 2 633 (2 558), varav valutakontrakt motsvarande MSEK 2 633 (2 558) kommer att resultatavräknas 2011. Motsvarande nettovalutaflöden 2011 i koncernen beräknas till cirka MSEK 5 800 (4 500).

Marknadsvärdet på Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2010 var MSEK 202. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar påverkade resultatet. Marknadsvärdet på resterande kontrakt var MSEK 144.

Billerud har även tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av Billerud Beetham Ltd. Nettotillgångarna i GBP säkras delvis genom upplåning i samma valuta.

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december 2010 till MSEK 118, varav MSEK 127 finansierats med eget kapital. Nettotillgångarna i GBP, MSEK 124, säkrades genom upptagna lån i moderbolaget till 33 %, medan ingen säkring sker av nettotillgångarna i övriga valutor. Resultatet påverkas när dotterföretagens resultat omräknas till annan kurs än balansdagens kurs. Detta påverkade 2010 års resultat med MSEK 2.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas.

Långivaren ska även vara rimligt diversifierad för att inte vara alltför beroende av enskilda finansieringskällor. Lånens återbetalningsstruktur ska anpassas så att låneförfall ett enkelt år fördelas jämnt över en period.

Under 2010 upptogs med Svensk Exportkredit (SEK) en ny 7-årig kreditfacilitet om MSEK 800 med förfall 2017. Per 31 december 2010 uppgick utestående obligationslån till MSEK 825. Dessutom minskades kreditutrymmet för den syndikerade kreditfaciliteten med förfall 2012 från MSEK 1 800 till MSEK 1 200, vilken är upptagen med ett konsortium av banker. Se not 20 för mer information.

Billeruds nettoskuld uppgick per den 31 december 2010 till MSEK 155, en minskning med MSEK 997 jämfört med 31 december 2009. Minskningen var främst hänförlig till förbättrade kassaflöden.





## FINANSIELLA RISKER

### BESKRIVNING AV RISKER

### RISKHANTERING

### KOMMENTAR 2010

#### Ränterisk

Ränterisken utgörs av den resultat effekt som en ränteförändring medför. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid.

För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultatslag vid en större negativ ränteförändring är Billeruds norm att lånestocken ska ha en genomsnittlig räntebindning på 18 månader med tillåten avvikelse på +/- 12 månader. För ett enskilt lån eller ränteswapp får räntebindningstiden inte överstiga 10 år. För att nå normen används räntederivat, företrädesvis ränteswappar. Priserisk definieras som den resultat effekt förändring i priser på utestående kapitalinstrument kan ge. Billerud är nettolåntagare och investerar endast i mindre grad i noterade instrument. Marknadsrisk för investeringar är därför oftast inte aktuell.

Även om Billeruds exponeringar för ränteförändringar och övriga ränterisker i viss mån minskas via dessa åtgärder finns det inga garantier för att dessa åtgärder kommer att vara effektiva eller tillräckliga för att Billeruds finansiella ställning och resultat inte ska komma att påverkas negativt.

Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultat effekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli MSEK 9 beräknad på skulder MSEK 948 vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 15 månader vid årsskiftet. En ränteförändring med 1 procentenhet ger en resultat effekt på MSEK 3 på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

Nominellt belopp på räntederivatinstrument	2010	2009
<b>MSEK</b>		
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	150	400
Löptid 1–2 år	–	150
Löptid längre än 2 år	525	525
<b>Summa</b>	<b>675</b>	<b>1 075</b>
<b>Marknadsvärdering av räntederivatinstrument</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ränteswappar	-9	-23

#### Finansiell kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Om Billeruds åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Billeruds finansiella ställning och resultat.

För att undvika detta har Billeruds finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras.

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultat effekter på derivatkontrakt med motpart. Billeruds maximala kreditrisk exponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

Vid årsskiftet uppgick den totala kreditexponeringen till MSEK 1 000 (818).

## KÄNSLIGHETSANALYS

Variabel	Ungefärliga effekter på resultat före skatt	
	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10 %	+/-400
Massapris	+/- 10 %	+/-150
Växelkurser, SEK <sup>1)</sup>	+/- 10 %	+/-600
Vedpris	+/- 10 %	-/+330
Elpris	+/- 10 %	-/+17
Låneränta	+/- 1 procentenhet	-/+3

<sup>1)</sup> Exklusive effekt av valutasäkringar

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

## 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

### Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet.

Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

### Tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag samt intagande av intresseföretag och joint ventures i koncernredovisningen.

### Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010.

Billerud valde att 2009 använda de nya titlarna på rapporterna som infördes i IAS 1 (2007). Från och med 2010 har dock Billerud valt att återgå till de tidigare använda titlarna på rapporterna: Resultaträkning, Rapport över totalresultat, Balansräkning, Förändring i eget kapital och Kassaflödesanalys.

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändringar

avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv.

Tillämpningen av IFRS 3R och IAS 27R har inte påverkat redovisningen under 2010 eftersom inga förvärv genomförts eller transaktioner med minoritetsägare skett.

Förändringarna i IFRS 3R och IAS 27R kommer att påverka redovisningen av framtida förvärv och transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande.

IFRIC 16 Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet anger bland annat att det är endast risken i de funktionella valutorna i moderbolaget och respektive utländsk verksamhet som kan säkras.

Tolkningen har inte påverkat koncernen 2010.

- » Ändringar av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar med avseende på kontantreglerade koncerninterna ersättningar.
- » Ändringar av IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering med avseende på poster berättigade för säkringsredovisning.
- » IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare.
- » Annual improvements som inte redan är tillämpliga, främst bland dem som publicerades i april 2009.

Förändringarna har inte haft någon effekt på koncernens redovisning för 2010.

### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder ikraft först under kommande räkenskapsår eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga fr.o.m. räkenskapsår efter 2011 planeras inte att förtidstillämpas. De förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden har bedömts ha begränsade effekter på de finansiella rapporterna.

- » IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement (Ännu ej godkänd av EU och tidplan för godkännande saknas för närvarande.)
- » IAS 24 Upplysningar om närstående (ändring). (Godkänd av EU 19 juli 2010.)
- » IAS 32, Finansiella instrument: Klassificering – ändring. Klassificering av teckningsrätter. (Godkänd av EU 23 december 2009.)
- » IFRIC 14 Förskottbetalning av ett lägsta fonderingskrav – ändring. (Godkänd av EU 23 juli 2010.)
- » IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – ändring. (Förväntas godkännas av EU Q2 2011.)
- » Förbättringar av IFRS. (Utgivna i maj 2010.)

### Klassificering med mera

Anläggningsstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Rörelsesegment

Billeruds verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens



olika varor genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. Billeruds operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp.

### **Konsolideringsprinciper**

#### **Dotterföretag**

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Billerud AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. I normalfallet innebär detta att Billerud har mer än 50 procent av rösterna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs i koncernen. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### **Intresseföretag**

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultatandel i intresseföretag och joint ventures" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventual-

förpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

#### **Joint ventures**

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. Koncernens ägarandel kan överstiga 50 procent. Joint ventures konsolideras i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden (se avsnitt under intresseföretag).

#### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

#### **Utländsk valuta**

##### **Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

##### **Utländska verksameters finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning.

##### **Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet**

Koncernen innefattar verksamheter i flera länder. I koncernbalansräkningen representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade

nettotillgångar i dotterföretag (inklusive monetära poster som utgör en del av nettoinvesteringarna i bolagen). I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisken som är förknippade med dessa investeringar. Det har skett genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna (säkringsinstrument). Vid bokslutstillfället redovisas dessa lån omräknade till balansdagkurs. Den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas direkt mot övrigt totalresultat i omräkningsreserven, för att möta och helt eller delvis matcha de omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutäsäkrats. Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen direkt i resultaträkningen.

## Intäkter

### **Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag**

Billeruds intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

## Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

## Leasing

### **Operationella leasingavtal**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla utgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

### **Finansiella leasingavtal**

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden.

Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

## Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till den erhållna utdelningen fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts. Låneutgifter redovisas inte i resultatet till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

## Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

### **Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem.



Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### **Klassificering och värdering**

Finansiella instrument, som inte är derivat, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde inklusive direkta transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswapp, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Verkliga värden har baserats på direkt observerbara marknadspriser eller genom härledning från marknadspriser.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

### **Investeringar som hålles till förfall**

Investeringar som hålles till förfall är finansiella tillgångar och omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller joint ventures redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital, dock ej sådana som beror på nedskrivningar (se redovisningsprinciper för nedskrivningar), ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster, vilka redovisas i resultaträkningen. Aktier och andelar med obetydligt värde redovisas till anskaffningsvärde. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

### **Andra finansiella skulder**

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 23 Finansiella tillgångar och skulder.

### **Derivat och säkringsredovisning**

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte-, valutakurs-, och massaprisexponeringar som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

### **Säkring av valuta – kassaflödessäkring**

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning och inköp i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

Då det säkrade framtida kassaflödet avser en transaktion som aktiveras i balansräkningen, upplöses säkringsreserven då den säkrade posten redovisas i balansräkningen. Om den säkrade posten utgör en finansiell tillgång eller en finansiell skuld upplöses säkringsreserven successivt mot resultaträkningen i samma takt som den säkrade posten påverkar resultatet.

När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen



fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Om den säkrade transaktion inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinster eller förluster omedelbart mot resultaträkningen i enlighet med principerna beskrivna ovan om derivatinstrument.

#### **Säkring av räntebindning – kassaflödessäkring**

För säkring av osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta används ränteswappar. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteutgift eller räntekostnad. Övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

#### **Säkring av verkligt värde**

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

Säkring av verkliga värden användas för säkring av värdet på tillgångar och skulder som finns i balansräkningen men som ej bokförs till verkligt värde samt av kontrakterade flöden.

#### **Säkring av räntebindning – verkligtvärdesäkring**

För säkring av risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta används ränteswappar som säkringsinstrument. I redovisningen tillämpas då säkring av verkligt värde och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan) och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen på samma sätt som säkringsinstrumentet.

#### **Säkring av nettoinvesteringar**

Se beskrivning i avsnitt om utländsk valuta.

#### **Elderivat**

Billerud köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna kan Billerud teckna elderivat. Elderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av elkostnader redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultat-effekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa elderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till elkostnaderna.

#### **Massaderivat**

Billerud köper viss del av sitt behov av pappersmassa från externa leverantörer. För att löpande säkra massapriserna kan Billerud teckna massaderivat. Massaderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av kostnader för pappersmassa redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultat-effekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa derivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till råvarukostnaderna.

Billerud säkrar även viss del av sin externa försäljning av pappersmassa. Dessa säkringar behandlas redovisningsmässigt på

liknande sätt som vid köp. De realiserade resultaten av dessa derivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering av rörelseintäkterna.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

##### **Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Låneutgifter 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 aktiveras från och med 2009 i enlighet med en ändring i IAS 23.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

##### **Leasade tillgångar**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

##### **Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande. Vid pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna



intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader.

#### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20 år
Bostäder och kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	20 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1–5 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

##### **Goodwill**

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag och joint ventures inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

##### **Forskning och utveckling**

Billierud bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Exempel på utgifter som ingår i forskningsfasen inkluderar utgifter för att ta fram ny kunskap, utgifter för utvärdering och sökande efter alternativa kvaliteter och processer. Utgifter för forskningsfasen kostnadsföres löpande i resultaträkningen enligt IAS 38.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

##### **Programvara**

Kostnader för utveckling och underhåll av programvara kostnadsföres när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar.

##### **Elcertifikat**

Tilldelning av elcertifikat sker mot egenproduktion av förnybar el. Elcertifikat värderas till beräknat marknadsvärde och redovisas som immateriell tillgång. Elcertifikatberättigad produktion per balansdagen för vilka elcertifikat ännu inte tilldelats redovisas som upplupen intäkt värderat initialt till beräknat marknadspris. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigering av elkostnaderna.

#### **Utsläppsrätter**

Billieruds svenska bruk har blivit tilldelade utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för inledande treårsperioden 2005–2007 översteg totalt de faktiska utsläppen. Även tilldelningen 2008–2012 överstiger något de förväntade utsläppen. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas de till marknadsvärde som immateriell tillgång och skuldföres som erhållet bidrag.

I takt med att utsläpp sker kostnadsföres utsläppen till värdet vid erhållandet samtidigt som denna kostnad reduceras för ianspråktagen del av erhållet bidrag. Vid försäljning av överskott redovisas försäljningsintäkten i rörelseresultatet.

#### **Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

#### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna för balanserade utvecklingsutgifter och programvaror är 3–7 år. Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

#### **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

#### **Nedskrivningar**

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

#### **Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minskat med försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinnings-

värdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Den värdeminskning som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

#### **Återföring av nedskrivningar**

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av investeringar som hålles till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen återförs inte via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas direkt mot eget kapital. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

#### **Utbetalning av kapital till ägarna**

##### **Återköp av egna aktier**

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

#### **Utdelningar**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

#### **Resultat per aktie**

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapitalreglerade personaloptionsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2. Utspädning från konvertibla skuldebrev beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antal aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt.

#### **Ersättningar till anställda**

##### **Avgiftsbestämda planer**

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

##### **Förmånsbestämda planer**

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Korridorregeln tillämpas. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar och oredovisade aktuariella vinster eller förluster.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.



Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2010 har Billerud inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

#### **Övriga långfristiga ersättningar**

Koncernens nettoförpliktelse avseende övriga långfristiga ersättningar, förutom pensioner, uppgår till värdet av framtida ersättningar som anställda har intjänat som ersättning för de tjänster som de utfört i innevarande och tidigare perioder. Ersättningen diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan fastställs på samma grunder som för förmånsbestämda pensionsplaner. Beräkningen sker med den så kallade "projected unit credit method". Eventuella aktuariella vinster eller förluster redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

#### **Ersättningar vid uppsägning**

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

#### **Aktierelaterade ersättningar**

De under 2007 och 2010 införda aktieincitamentsprogrammen redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Detta innebär att det verkliga värdet beräknas utifrån bedömd målpuppfyllelse av uppställda resultatmål under mätperioden. Värdet fördelas över intjänandeperioden. Omvärdering efter att det verkliga värdet fastställs görs ej utöver de förändringar av antalet aktier som sker på grund av att villkoret om fortsatt anställning under intjänandeperioden ej längre uppfylls.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 7 vilket innebär att kostnaden fördelas på de perioder som tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer omvärderas vid varje rapporttillfälle för att motsvara beräknade avgifter som ska erläggas vid intjänandeperiodens slut. Det under 2007 införda incitamentsprogrammet avslutades under 2010.

#### **Avsättningar**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

#### **Garantier**

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

#### **Omstrukturering**

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

#### **Återställning av förorenad mark**

I enlighet med koncernens offentliggjorda miljöprinciper och tillämpliga legala krav, redovisas en avsättning för återställande av förorenad mark när marken har blivit förorenad.

#### **Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

#### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Ett antal ändringar och tillägg i RFR 2 avser rörelsförvärv:

- » Anskaffningsvärde redovisas enligt ÅRL; d.v.s. balansposten ska inkludera transaktionskostnader och villkorade köpeskillningar.
- » Negativ goodwill behöver inte intäktsföras direkt.
- » Ändringar i ÅRL möjliggör redovisning av skuld för tilläggsköpeskillningar till verkligt värde. Frivilligt undantag kvarstår dock på grund av osäkra skattekonsekvenser.

Övriga väsentliga ändringar i RFR 2:

- » Krav på att räkningar ska följa IAS 1 har lagts till. Rådet har bedömt att en fullständig Rapport över totalresultat inte är förenlig med ÅRL utan man får följa det alternativet med en resultaträkning följt av en separat rapport över totalresultat.
- » Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures får värderas till verkligt värde om övriga finansiella instrument värderas enligt IAS 39.
- » IFRIC 17 Utdelningar av sakvärden till ägare ska inte tillämpas i juridisk person.
- » Utdelningar från dotterföretag, intresseföretag och joint ventures intäktsförs alltid i sin helhet. Tidigare fick endast utdelning av vinster intjänade efter förvärv intäktsföras.

#### **Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.



### **Klassificering och uppställningsformer**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

### **Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures**

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför ska utföras.

### **Finansiella instrument och säkringsredovisning**

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (över- respektive underkurs).

Terminskontrakt som används för säkring av valutakursförändringar på fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till avistakursen den dag då valutaterminen tas upp för värdering av den underliggande fordran eller skulden. Skillnaden mellan termins- och dagskursen vid kontraktets ingående (terminspremie) periodiseras över terminskontraktets löptid och redovisas i finansnettot.

Ränteswappar som effektivt säkrar kassaflödesrisk i räntebetalningar på skulder värderas till nettot av upplupen fordran på rörlig ränta och upplupen skuld avseende fast ränta och skillnaden redovisas som räntekostnad respektive ränteintäkt. Säkringen är effektiv om den ekonomiska innebörden av säkringen och skulden är densamma som om skulden i stället hade tagits upp till en fast marknadsränta när säkringsförhållandet inleddes. Eventuell betald premie för swapavtalet periodiseras som ränta över avtalets löptid.

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdes princip. Redovisning av derivat som används för säkring styrs av den säkrade posten. Det gör att derivatet behandlas som en off balance post så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde.

### **Anticiperade utdelningar**

Anticiperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

### **Immateriella anläggningstillgångar – Goodwill m.m.**

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med ÅRL. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år.

### **Ersättningar till anställda – Förmånsbestämda planer**

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur

diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

### **Skatter**

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

### **Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer**

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2).

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.





## 2 NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Den externa nettoomsättningen fördelas på olika marknader enligt följande:

MSEK	Packaging & Speciality Paper	Packaging Boards	Market Pulp	Valuta-säkring m.m.	Övrigt och eliminerings	Total
<b>2010</b>						
<b>Koncernen</b>						
Sverige	149	143	130	153	295	870
Övriga EU-länder	2 453	1 745	1 116		55	5 369
Övriga Europa	241	128	203			572
<b>Summa Europa</b>	<b>2 843</b>	<b>2 016</b>	<b>1 449</b>	<b>153</b>	<b>350</b>	<b>6 811</b>
Övriga marknader	1 323	412	282			2 017
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 166</b>	<b>2 428</b>	<b>1 731</b>	<b>153</b>	<b>350</b>	<b>8 828</b>

Av nettoomsättningen MSEK 8 828 (7 760) utgör MSEK 1 (0) försäljning av tjänster. Intäkter i koncernen i samband med byte av varor och tjänster ingår med MSEK 293 (171). Nettoomsättning per affärsområde, se not 34.

MSEK	Packaging & Speciality Paper	Packaging Boards	Market Pulp	Valuta-säkring m.m.	Övrigt och eliminerings	Total
<b>2010</b>						
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	50	97	66	162	1	376
Övriga EU-länder	692	1 504	250			2 446
Övriga Europa	27	103	112			242
<b>Summa Europa</b>	<b>769</b>	<b>1 704</b>	<b>428</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>3 064</b>
Övriga marknader	177	383	136			696
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>946</b>	<b>2 087</b>	<b>564</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>3 760</b>

Av nettoomsättningen MSEK 3 760 (3 278) utgör MSEK 1 (1) försäljning av tjänster.

MSEK	Packaging & Speciality Paper	Packaging Boards	Market Pulp	Valuta-säkring m.m.	Övrigt och eliminerings	Total
<b>2009</b>						
<b>Koncernen</b>						
Sverige	210	159	196	-110	203	658
Övriga EU-länder	2 460	1 612	706		33	4 811
Övriga Europa	188	126	128			442
<b>Summa Europa</b>	<b>2 858</b>	<b>1 897</b>	<b>1 030</b>	<b>-110</b>	<b>236</b>	<b>5 911</b>
Övriga marknader	1 076	465	308			1 849
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 934</b>	<b>2 362</b>	<b>1 338</b>	<b>-110</b>	<b>236</b>	<b>7 760</b>

MSEK	Packaging & Speciality Paper	Packaging Boards	Market Pulp	Valuta-säkring m.m.	Övrigt och eliminerings	Total
<b>2009</b>						
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	62	111	82	-108	1	148
Övriga EU-länder	673	1 417	133			2 223
Övriga Europa	25	100	75			200
<b>Summa Europa</b>	<b>760</b>	<b>1 628</b>	<b>290</b>	<b>-108</b>	<b>1</b>	<b>2 571</b>
Övriga marknader	128	432	147			707
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>888</b>	<b>2 060</b>	<b>437</b>	<b>-108</b>	<b>1</b>	<b>3 278</b>

Rörelseresultat per affärsområde MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Packaging & Speciality Paper	417	386	104	100
Packaging Boards	271	230	251	221
Market Pulp	276	-148	101	-38
Valutasäkring m.m.	153	-110	161	-110
Övriga enheter	23	38	6	5
Koncernstab och eliminerings	-103	-96	-98	-93
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 037</b>	<b>300</b>	<b>525</b>	<b>85</b>

Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt även exklusive resultat effekter från omvärderingar av kundfordringar i utländsk valuta och valuta effekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden "Valutasäkring med mera". Den del av valuta exponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten.

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

## 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Koncernen</b>				
Sålda tjänster	3	3		
Skadestånd	77	19		
Övrigt	5	10		
<b>Koncernen totalt</b>	<b>85</b>	<b>32</b>		

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>				
Sålda tjänster	2	4		
Kommissioner	21	20		
Skadestånd	40	6		
Övrigt	4	8		
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>67</b>	<b>38</b>		

## 4 ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Ernst & Young	2010	2009	2010	2009
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	2	1	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga revisorer	2010	2009	2010	2009
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	0	1	-	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	2	1	0	0
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1)</sup> Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter.

## 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	Varav		Varav	
	2010	män, %	2009	män, %
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	920	81	930	80
Övriga länder	4	100	3	100
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>924</b>	<b>81</b>	<b>933</b>	<b>80</b>

Medelantal anställda	Varav		Varav	
	2010	män, %	2009	män, %
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	1 102	85	1 097	85
Tyskland	15	33	15	33
Nederländerna	6	17	6	17
Frankrike	11	36	9	44
Italien	10	40	9	44
Spanien	10	30	8	38
Storbritannien	149	91	145	91
Kina	6	33	6	50
Litauen	5	20	4	25
Lettland	2	50	–	–
<b>Dotterföretag totalt</b>	<b>1 316</b>	<b>83</b>	<b>1 299</b>	<b>83</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 240</b>	<b>82</b>	<b>2 232</b>	<b>82</b>

Personalkostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>MSEK</b>				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper <sup>1)</sup>	63	67	27	31
varav rörlig lön	10	9	5	6
Övriga anställda	915	922	398	397
varav rörlig lön	48	58	23	26
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>978</b>	<b>989</b>	<b>425</b>	<b>428</b>

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgrupper <sup>1)</sup>				
Förmånsbestämda	2	2	1	2
Avgiftsbestämda	11	11	4	4
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	14	13	9	12
Avgiftsbestämda	61	58	26	18
Övriga sociala kostnader	311	307	143	140
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>399</b>	<b>391</b>	<b>183</b>	<b>176</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>1 377</b>	<b>1 380</b>	<b>608</b>	<b>604</b>

<sup>1)</sup> Med VD avseende koncernen avses samtliga personer med VD-befattning i något koncernföretag. Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernföretag. Med ledningsgrupper avses samtliga ledningsgrupper i koncernföretag. Sammantaget omfattar VD:ar, styrelser och ledningsgrupper 84 (86) personer.

Sjukfrånvaro i moderbolaget, %	2010	2009
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	3,3	3,0
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	43	40

### Sjukfrånvaro i moderbolaget som en andel av varje grupps ordinarie arbetstid, %

Sjukfrånvaron fördelad efter kön:	2010	2009
Män	3,0	2,6
Kvinnor	4,2	4,4

### Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:

29 år eller yngre	2,0	2,6
30-49 år	3,0	2,5
50 år eller äldre	3,7	3,7

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningar, %	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
Styrelser	12	14
VD och ledningsgrupper	12	14
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	18	25
VD och ledningsgrupper	12	17

Information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 24.

## 6 FINANSNETTO

MSEK	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
Ränteutgifter på kassa och kortfristiga placeringar	5	4
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-42	-90
Räntekostnader på pensionssskuld	-9	-6
Netto valutakursförändringar	0	2
Övriga finansiella kostnader	-31	-24
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-82</b>	<b>-118</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-77</b>	<b>-114</b>

MSEK	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>		
Resultat från andelar i koncernföretag	9	44
Utdelning	9	44
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>9</b>	<b>44</b>

Ränteutgifter och liknande resultatposter	2010	2009
Ränteutgifter, koncernföretag	0	0
Ränteutgifter, övriga	4	2
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter	2010	2009
Räntekostnader, koncernföretag	0	0
Räntekostnader på pensionssskuld	-8	-6
Räntekostnader, övriga	-39	-84
Räntekostnader på derivat i säkringsredovisningen	-1	-8
Netto valutakursförändringar	5	1
Övriga finansiella kostnader	-31	-23
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>-74</b>	<b>-120</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-61</b>	<b>-74</b>

## 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
Maskiner och inventarier	2 098	-2 098
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>2 098</b>	<b>-2 098</b>

Moderbolaget har vid utgången av 2010 övergått från räkenskapsenlig metod till restvärde-metod vid skattemässig avskrivning av maskiner och inventarier.



## 8 SKATT

Resultat före skatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
MSEK				
Sverige, koncernbolag	912	124	2 562	-2 087
Övriga länder, koncernbolag	48	62	–	–
<b>Summa resultat före skatt</b>	<b>960</b>	<b>186</b>	<b>2 562</b>	<b>-2 087</b>

Skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
MSEK				
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	-177	-14	-222	184
Skatt hänförlig till tidigare period	0	0	–	–
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-177</b>	<b>-14</b>	<b>-222</b>	<b>184</b>

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatteintäkt / skattekostnad				
avseende temporära skillnader	-78	-7	-451	395
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>-255</b>	<b>-21</b>	<b>-673</b>	<b>579</b>

I moderbolaget 2010 och 2009 har aktuell skatt, MSEK 55 respektive MSEK -184, belöpande på lämnade respektive erhållna koncernbidrag, redovisats direkt mot eget kapital.

Avstämning av effektiv skatt %	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Svensk inkomstskattesats	26,3	26,3	26,3	26,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,2	-0,1		
Skattefri utdelning			-0,1	0,6
Underskott i dotterföretag för vilken uppskjuten skattefordran tidigare ej beaktats	–	-0,6		
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	0,1	-7,4	0,1	-0,2
Skatteeffekt på grund av ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	1,1
Skatteeffekt på grund av ändrad skattesats i Sverige från 1 januari 2009		-6,8		–
<b>Skattesats i resultaträkningen</b>	<b>26,6</b>	<b>11,4</b>	<b>26,3</b>	<b>27,8</b>

### Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2010-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i årets övriga totalresultat	Utgående balans 2010-12-31
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	1 473	-25		1 448
Säkringsreserv	34		0	34
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 507</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>1 482</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	33	-4		29
Varulager	0	1		1
Kundfordringar	4	4		8
Avsättningar	23	-13	1	11
Underskott	91	-91		0
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>151</b>	<b>-103</b>	<b>1</b>	<b>49</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 356</b>	<b>78</b>	<b>-1</b>	<b>1 433</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran				1
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld				1 434

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 13. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas.

### Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2009-01-01	Redovisat i årets resultat	Redovisat i årets övriga totalresultat	Utgående balans 2009-12-31
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	1 387	86		1 473
Säkringsreserv	-62		96	34
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 325</b>	<b>86</b>	<b>96</b>	<b>1 507</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	36	-3		33
Varulager	0	0		0
Kundfordringar	3	1		4
Avsättningar	21	2		23
Underskott	12	79		91
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>72</b>	<b>79</b>	<b>–</b>	<b>151</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 253</b>	<b>7</b>	<b>96</b>	<b>1 356</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran				1
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld				1 357

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 13. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas.

MSEK	Ingående balans 2010-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans 2010-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar		339	694
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>		<b>339</b>	<b>694</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader		6	6
Kundfordringar		3	4
Avsättningar		11	11
Underskott		96	0
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>		<b>116</b>	<b>21</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>		<b>223</b>	<b>673</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

MSEK	Ingående balans 2009-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans 2009-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar		638	339
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>		<b>638</b>	<b>339</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader		6	6
Kundfordringar		3	3
Avsättningar		11	11
Underskott		–	96
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>		<b>20</b>	<b>116</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>		<b>618</b>	<b>223</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

## 9 RESULTAT PER AKTIE

	2010	2009
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	705	165
Vägt antal utestående stamaktier	103 062 031	81 029 295
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>6,84</b>	<b>2,04</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	705	165
Justerat resultat, MSEK	705	165
Vägt antal utestående aktier	103 062 031	81 029 295
Justerings för antagen utspädning via incitamentsprogram	191 603	131 000
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	103 253 634	81 160 295
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>6,83</b>	<b>2,03</b>

## 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2010 MSEK <i>Koncernen</i>	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående nyanlägg- ningar och förskott	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2010-01-01	1 752	12 156	125	14 033
Investeringar	4	206	123	333
Omklassificeringar	6	174	-180	-
Avyttringar och utrangeringar	-17	-299	-	-316
Omräkningsdifferens	-1	-41	-	-42
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>1 744</b>	<b>12 196</b>	<b>68</b>	<b>14 008</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-995	-5 692	-	-6 687
Avskrivningar	-53	-527	-	-580
Avyttringar och utrangeringar	18	297	-	315
Omräkningsdifferens	1	36	-	37
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-1 029</b>	<b>-5 886</b>	<b>-</b>	<b>-6 915</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-111	-1 792	-	-1 903
Nedskrivningar	-	-13	-	-13
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-111</b>	<b>-1 805</b>	<b>-</b>	<b>-1 916</b>
<b>Redovisat värde enligt balans- räkning 2010-12-31</b>	<b>604<sup>2)</sup></b>	<b>4 505</b>	<b>68</b>	<b>5 177</b>
2010 MSEK <i>Moderbolaget</i>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2010-01-01	770	6 248	27	7 045
Investeringar	2	111	15	128
Omklassificeringar	1	23	-24	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-	-1
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>773</b>	<b>6 381</b>	<b>18</b>	<b>7 172</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-456	-2 929	-	-3 385
Avskrivningar	-26	-225	-	-251
Avyttringar och utrangeringar	-	0	-	0
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-482</b>	<b>-3 154</b>	<b>-</b>	<b>-3 636</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-	-898	-	-898
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>
<b>Redovisat värde enligt balans- räkning 2010-12-31</b>	<b>291<sup>3)</sup></b>	<b>2 329</b>	<b>18</b>	<b>2 638</b>

<sup>1)</sup> Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

<sup>2)</sup> Varav mark MSEK 32 (33).

<sup>3)</sup> Varav mark MSEK 8 (8).

2009 MSEK <i>Koncernen</i>	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående nyanlägg- ningar och förskott	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2009-01-01	1 744	12 048	11	13 803
Investeringar	12	136	114	262
Investeringar via rörelseförvärv	-	5	-	5
Avyttringar och utrangeringar	-4	-37	-	-41
Omräkningsdifferens	0	4	-	4
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>1 752</b>	<b>12 156</b>	<b>125</b>	<b>14 033</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-943	-5 230	-	-6 173
Rörelseförvärv	-	-1	-	-1
Avskrivningar	-55	-490	-	-545
Avyttringar och utrangeringar	3	32	-	35
Omräkningsdifferens	0	-3	-	-3
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-995</b>	<b>-5 692</b>	<b>-</b>	<b>-6 687</b>

<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-111	-1 792	-	-1 903
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-111</b>	<b>1 792</b>	<b>-</b>	<b>-1 903</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2009-12-31</b>	<b>646<sup>2)</sup></b>	<b>4 672</b>	<b>125</b>	<b>5 443</b>

2009 MSEK <i>Moderbolaget</i>	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående nyanlägg- ningar och förskott	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2009-01-01	763	6 217	6	6 986
Investeringar	10	42	21	73
Avyttringar och utrangeringar	-3	-11	-	-14
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>770</b>	<b>6 248</b>	<b>27</b>	<b>7 045</b>

<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-431	-2 715	-	-3 146
Avskrivningar	-27	-223	-	-250
Avyttringar och utrangeringar	2	9	-	11
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-456</b>	<b>-2 929</b>	<b>-</b>	<b>-3 385</b>

<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-	-898	-	-898
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>

<b>Redovisat värde enligt balans- räkning 2009-12-31</b>	<b>314<sup>3)</sup></b>	<b>2 421</b>	<b>27</b>	<b>2 762</b>
--	-------------------------	--------------	-----------	--------------

<sup>1)</sup> Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

<sup>2)</sup> Varav mark MSEK 33 (33).

<sup>3)</sup> Varav mark MSEK 8 (8).

Taxeringsvärdet på byggnader och mark i Sverige uppgår till MSEK 1 620 (1 623), varav byggnader utgör MSEK 1 530 (1 528). Taxeringsvärdet inkluderar även tillgångar vilka i balansräkningen redovisats under posten maskiner och inventarier. Taxeringsvärdet för byggnader och mark för moderbolaget uppgår till MSEK 830 (830) varav byggnader utgör MSEK 780 (780).

### Hyres- och leasingavtal

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 206, varav MSEK 53 inom ett år och MSEK 206 inom ett till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till MSEK 169, varav MSEK 38 inom ett år och MSEK 169 inom ett till fem år. Leasingkostnader i koncernen uppgick 2010 till MSEK 56. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 37.



## 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2010 MSEK Koncernen	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Dator- program	kontraktsbaserade tillgångar	Övriga Goodwill	Totalt
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2010-01-01	64	26	30	120
Investeringar	0	-	-	0
Investering via rörelseförvärv	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-1	-	-1
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>64</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>119</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-18	-6	-	-24
Rörelseförvärv	-	-	-	-
Avskrivningar	-13	-4	-	-17
Omräkningsdifferenser	-	-1	-	-1
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-31</b>	<b>-11</b>	<b>-</b>	<b>-42</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen 2010-12-31</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>30</b>	<b>77</b>
<b>2010 Moderbolaget</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2010-01-01	23	5	-	28
Investeringar	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2010-01-01	-7	-	-	-7
Avskrivningar	-4	0	-	-4
<b>Utgående värden 2010-12-31</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen 2010-12-31</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
<b>2009 MSEK Koncernen</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2009-01-01	61	19	-	80
Investeringar	3	5	-	8
Investering via rörelseförvärv	-	3	30	33
Omräkningsdifferenser	-	-1	-	-1
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>64</b>	<b>26</b>	<b>30</b>	<b>120</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-4	-2	-	-6
Rörelseförvärv	-	-2	-	-2
Avskrivningar	-14	-2	-	-16
Omräkningsdifferenser	-	0	-	0
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-24</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen 2009-12-31</b>	<b>46</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>96</b>
<b>2009 Moderbolaget</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2009-01-01	23	-	-	23
Investeringar	-	5	-	5
Avyttringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2009-01-01	-2	-	-	-2
Avskrivningar	-5	-	-	-5
<b>Utgående värden 2009-12-31</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen 2009-12-31</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

## 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MSEK	2010	2009
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående värden vid årets början	1 315	1 273
Investeringar <sup>1)</sup>	-	42
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>1 315</b>	<b>1 315</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående värden vid årets början	-120	-120
Årets nedskrivningar <sup>2)</sup>	-	-
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>1 195</b>	<b>1 195</b>

<sup>1)</sup> Investeringar 2009 består av förvärv av Tenova Bioplastics AB med MSEK 31 och aktieägartillskott till bolaget med MSEK 11 samt bildande av nytt bolag, Billerud Wood Supply SIA, i Lettland med MSEK 0.

<sup>2)</sup> Ingen nedskrivning av aktier har skett 2010.

### Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Säte/Org.nr	Antal andelar	Andel i % <sup>3)</sup>	Bokfört värde
Billerud Karlsborg AB, Kalix 556310-4198	1 250 000	100	300
Billerud Skärblacka AB, Norrköping 556190-3179	1 000 000	100	740
Billerud Skog AB, Stockholm 556724-4641	1 000	100	1
Scankraft Paper AB, Stockholm 556459-7572	1 000	100	0
Billerud Beetham Ltd, Cumbria	3 500 000	100	81
Billerud Benelux B.V., Amsterdam	200	100	3
Billerud France S.A.S., Paris	4 000	100	1
Billerud GmbH, Hamburg	-	100	1
Billerud Iberica S.L., Barcelona	-	100	1
Billerud S.r.l., Milano	-	100	0
Billerud Sales Ltd, Nottingham	5 000	100	7
Billerud Trading (Shanghai) Co Ltd	-	100	4
Billerud Mediana Uab <sup>4)</sup>	200	70	14
Tenova Bioplastics AB, Åby 556639-6197	2 500	100	42
Billerud Wood Supply SIA	2 000	100	0
<b>Redovisat värde 2010-12-31</b>			<b>1 195</b>

<sup>3)</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

<sup>4)</sup> Option på resterande 30 procent finns.

## 13 FORDRINGAR OCH SKULDER PÅ KONCERNFÖRETAG, RÄNTEBÄRANDE

MSEK	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Fordringar på koncernföretag</b>		
Redovisat värde vid årets början	10	0
Årets förändring	2	10
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
<b>MSEK</b>		
<b>Skulder mot koncernföretag</b>		
Redovisat värde vid årets början	15	13
Årets förändring	16	2
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>31</b>	<b>15</b>

Räntebärande fordringar och skulder avser koncernkonton med internränta.



## 14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG / JOINT VENTURES

MSEK	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
Redovisat värde vid årets början	4	4
Andel i intresseföretags / joint ventures resultat efter skatt	0	-1
Andra förändringar i intresseföretags / joint ventures eget kapital	-	1
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

### Intresseföretag / Joint ventures

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
<b>2010</b>							
ScandFibre Logistics AB	Sverige	860	1	98	90	8	20
Nine Total Packaging Partner AB	Sverige	2	0	1	1	0	60
<b>Totalt</b>		<b>862</b>	<b>1</b>	<b>99</b>	<b>91</b>	<b>8</b>	

<b>2009</b>							
ScandFibre Logistics AB	Sverige	891	1	84	74	10	20
Nine Total Packaging Partner AB	Sverige	2	-1	1	0	1	60
<b>Totalt</b>		<b>893</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>74</b>	<b>11</b>	

MSEK	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	6	6
Årets investeringar	-	-
Årets avyttringar	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Specifikation av moderbolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag / joint ventures

Företag, org.nr och säte	Röst- och kapitalandel, i %	Redovisat värde
<b>2010-12-31</b>		
<b>Intresseföretag / Joint ventures</b>		
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Stockholm	20	1
Nine Total Packaging Partner AB, 556727-5658 Stockholm	60	5
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>6</b>

<b>2009-12-31</b>		
<b>Intresseföretag / Joint ventures</b>		
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Stockholm	20	1
Nine Total Packaging Partner AB, 556727-5658 Stockholm	60	5
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>6</b>

## 15 ÖVRIGA INNEHAV

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>Koncernen</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2010-12-31</b>			
1 bostadsrätt			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	5
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	4
<b>Totalt</b>			<b>11</b>

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2010-12-31</b>			
1 bostadsrätt			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	5
<b>Totalt</b>			<b>7</b>

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>Koncernen</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2009-12-31</b>			
1 bostadsrätt			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	5
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	4
<b>Totalt</b>			<b>11</b>

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2009-12-31</b>			
1 bostadsrätt			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	5
<b>Totalt</b>			<b>7</b>

## 16 VARULAGER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Råvaror och förnödenheter	372	422	96	99
Färdiga varor	650	547	280	227
Pågående arbete	47	46	-	-
Förskott från leverantör	1	50	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 070</b>	<b>1 065</b>	<b>376</b>	<b>326</b>

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med MSEK 18 (23). Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 25 (146) värdering till nettoförsäljningsvärde.

## 17 EGET KAPITAL

### Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Billeruds kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se avsnitt Återköpta aktier) är alla rättigheter upphävida fram till dess att dessa aktier återutges.



## Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

## Reserver

### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

### Verkligt värde reserv

Verkligt värde reserv inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

### Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

## Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

## Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2010, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 720 314 (1 851 473).

## Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 3,50 per stamaktie, totalt MSEK 361. Förslaget blir föremål för fastställande på årsstämman den 4 maj 2011.

	2010	2009
Utdelning, MSEK	52	–
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	0,50	–

## Moderbolag

### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

### Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 104 834 613 (104 834 613) stamaktier med kvotvärde SEK 7,38 (7,38) med vardera en röst.

### Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

## Fritt eget kapital

### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna föras till överkursfonden.

### Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

## 18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Billerud har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen) och i viss utsträckning för anställda i det tyska dotterföretaget Billerud GmbH. Dessa planer är ofonderade. Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. Billerud har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 27 (10).

### Förmånsbestämda förpliktelser

MSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>Koncernen</b>		
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	253	239
Justeringar:		
Akkumulerade oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-46	-46
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>207</b>	<b>193</b>

Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2010	2009
	207	193

Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:

Sverige	198	183
Tyskland	9	10
<b>Redovisade förpliktelser i balansräkningen</b>	<b>207</b>	<b>193</b>

### Pensionskostnad

MSEK	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
Kostnad förmånsbestämda planer intjänade under året	16	9
Räntekostnad	9	6
Kostnad förmånsbestämda planer	25	15
Kostnad avgiftsbestämda planer	72	75
Löneskatt	20	19
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>117</b>	<b>109</b>

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:

Personalkostnader	108	103
Finansiella kostnader	9	6
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>117</b>	<b>109</b>

### Avstämning av avsättning för pensioner i balansräkningen

Följande tabell förklarar hur avsättning pensioner i balansräkningen har förändrats under perioden

	2010	2009
Förpliktelse i balansräkningen vid årets början	193	183
Kostnad förmånsbestämda planer	19	15
Utbetalning av pensioner	-5	-5
<b>Förpliktelse i balansräkningen vid årets slut</b>	<b>207</b>	<b>193</b>

Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	2010	2009
Redovisat värde vid årets ingång	46	35
Förändrade antaganden för förpliktelseerna	3	13
Årets amortering	-3	-2
Årets omräkningsdifferens	0	0
<b>Oredovisade aktuariella förluster vid årets slut</b>	<b>46</b>	<b>46</b>

**18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE (FORTS.)**

Aktuariella antaganden	2010-12-31	2009-12-31
Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelse (vägda genomsnittsvärden):		
Diskonteringsränta	3,8 %	3,9 %
Framtida löneökningar	3,0 %	3,0 %
Framtida ökning av pensioner	2,0 %	2,0 %
Personalsättning	5,0 %	5,0 %
Förväntad återstående tjänstgöringstid	11 år	11 år

**Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser**

MSEK	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>		
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid ingången av året	153	145
Kostnad exklusive räntekostnad som belastat resultatet	7	6
Räntekostnad	8	6
Utbetalning av pensioner	-5	-4
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid utgången av året	163	153
Förpliktelser inbetalda till av Billerud ägda pensionsförsäkringar	23	27
Övriga avsättningar	10	10
<b>Redovisningsförpliktelser i balansräkningen</b>	<b>196</b>	<b>190</b>
Härvärd kreditförsäkrat via FPG/PRI	163	153

**Kostnader avseende pensioner**

MSEK	2010	2009
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Pensionering i egen regi</b>		
Kostnad exklusive räntekostnad	7	6
Räntekostnad	8	6
<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
<b>Pensionering genom försäkring</b>		
Inbetalda försäkringspremier	32	29
Avsättning för framtida premier	1	1
Upplösning av avsättning för framtida premier	-	-
<b>Delsumma</b>	<b>33</b>	<b>30</b>
Avkastningskatt på pensionsmedel	1	1
Särskild löneskatt på pensionskostnader	10	11
Kostnad för kreditförsäkring	0	0
<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>59</b>	<b>54</b>

<b>Koncernen</b>	2010-12-31	2009-12-31
<b>Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser</b>		
Kapitalförsäkring	29	33
<b>Koncernen totalt</b>	<b>29</b>	<b>33</b>

**Moderbolaget**

<b>Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser</b>		
Kapitalförsäkring	23	27
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>23</b>	<b>27</b>

**Koncernen**

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader.	9	9
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader	198	184

**Moderbolaget**

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader.	14	14
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader.	182	176

**19 AVSÄTTNINGAR**

MSEK	2010	2009
<b>Koncernen</b>		
<b>Avsättningar som är långfristiga skulder</b>		
Avgångsvederlag, permitteringslön	3	3
Kostnader för miljöåtgärder	24	24
<b>Koncernen totalt</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

**Avsättningar som är kortfristiga skulder**

Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1	2
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Moderbolaget**

Kostnader för omstruktureringsåtgärder	-	1
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

**Koncernen**

<b>Kostnader för omstruktureringsåtgärder</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	2	12
Avsättningar som gjorts under året	0	-
Outnyttjade belopp som återförts under året	0	-7
Belopp som tagits i anspråk under året	-1	-3
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Avgångsvederlag, permitteringslön**

Redovisat värde vid årets ingång	3	2
Avsättningar som gjorts under året	0	1
Belopp som tagit i anspråk under året	0	0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**Kostnader för miljöåtgärder**

Redovisat värde vid årets ingång	24	23
Avsättningar som gjorts under året	0	1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>24</b>	<b>24</b>

**MSEK**

<b>Koncernens totala avsättningar</b>		
Totalt redovisat värde vid årets ingång	29	37
Avsättningar som gjorts under året	0	2
Outnyttjat belopp som återförts under året	0	-7
Belopp som tagits i anspråk under året	-1	-3
<b>Totalt redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	27	27
Varav total kortfristig del av avsättningarna	1	2

**Moderbolaget**

<b>Kostnader för omstruktureringsåtgärder</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	1	7
Outnyttjade belopp som återförts under året	0	-4
Belopp som tagits i anspråk under året	-1	-2
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

**Moderbolagets totala avsättningar**

Totalt redovisat värde vid periodens ingång	1	7
Outnyttjade belopp som återförts under året	0	-4
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1	-2
<b>Totalt redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	-	-
Varav total kortfristig del av avsättningarna	-	1

<b>Betalningar</b>	2010-12-31	2009-12-31
--------------------	------------	------------

<b>MSEK</b>		
<b>Koncernen</b>		
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	27	27

**Moderbolaget**

Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	-	-
--	---	---



## 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>Koncernen</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Syndikerat lån	121	252
Obligationslån	675	825
Övriga räntebärande skulder	2	3
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>798</b>	<b>1 080</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig del av obligationslån	150	400
Företagscertifikat	–	297
Övriga räntebärande skulder	0	0
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>150</b>	<b>697</b>

### Villkor och återbetalningstider

#### Lånelöfte 2010

Den 12 juli 2010 undertecknade Billerud ett nytt låneavtal med AB Svensk Exportkredit. Detta lånelöfte om MSEK 800 löper på 7 år. Lånet var outnyttjat per den 31 december 2010. Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls:

Nettoskuldssättningsgraden ska inte överstiga 1,1.

Räntetäckningsgraden ska inte understiga 4,0.

#### Syndikerat lånelöfte 2009

Lånet löper från den 8 april 2009 över 3 år och var ursprungligen på MSEK 1 800. På Billeruds initiativ sänktes limiten till MSEK 1 200 från och med den 22 februari 2010. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2010 till MGBP 11,5 motsvarande MSEK 121. MGBP 5,5 eller MSEK 58, belöper på moderbolaget och MGBP 6,0 eller MSEK 63, belöper på dotterbolaget Billerud Beetham Ltd. Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls:

Nettoskuldssättningsgraden ska inte överstiga 1,1 under perioden från 1 juli 2010 till och med 31 december 2011 och därefter ska den inte överstiga 1,0.

Räntetäckningsgraden ska överstiga 4,5 under perioden från 1 oktober till och med 31 december 2010, den ska överstiga 5,0 under perioden från 1 januari till och med 31 december 2011, och därefter ska den överstiga 5,5.

Den 28 januari 2011 undertecknade Billerud ett nytt låneavtal som ersätter ovanstående lånelöfte. Detta syndikerade lånelöfte om MSEK 801 löper på 5 år. Lån under det syndikerade lånelöftet från 8 april 2009 har överförts till det nya syndikerade lånelöftet.

Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls:

Nettoskuldssättningsgraden ska inte överstiga 1,1.

Räntetäckningsgraden ska inte understiga 4,0.

#### Syndikerat lån 2008

Det syndikerade lånet från 3 december 2008, ursprungligen på MSEK 450, amorterades och upphörde i november 2010.

#### Obligationslån 2 (FRN-lån)

Lån 2 löper från den 22 september 2003 över 8 år, med ränta 0,85 procentenheter över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick 2010-12-31 till MSEK 150.

#### Obligationslån 4 (FRN-lån)

Lån 4 löper från den 23 februari 2005 över 8 år, med ränta 0,45 procentenheter över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 300. Utnyttjandet av lånet uppgick 2010-12-31 till MSEK 300.

#### Obligationslån 7 (FRN-lån)

Lån 7 löper från den 27 juni 2005 över 8 år, med ränta 0,58 procentenheter över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 225. Utnyttjandet av lånet uppgick 2010-12-31 till MSEK 225.

#### Obligationslån 8 (FRN-lån)

Lån 8 löper från den 10 mars 2006 över 10 år, med ränta 0,75 procentenheter över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick 2010-12-31 till MSEK 150.

#### Certifikatprogram

Programmet löper från den 18 juni 2003 och innebär möjlighet för Billerud att ge ut företagscertifikat i valörer om nominellt SEK en miljon alternativt EUR etthundratusen upp till rambeloppet MSEK 1 500 eller motvärdet därav i EUR. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och högst ett år. Per 2010-12-31 var inga certifikat utgivna. Några särskilda omförhandlingsvillkor finns ej för ovanstående skulder.

## 21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

MSEK	2010-12-31	2009-12-31
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Syndikerat lån	58	182
Obligationslån	675	825
Övriga räntebärande skulder	3	3
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>736</b>	<b>1 010</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig del av obligationslån	150	400
Företagscertifikat	–	297
Övriga räntebärande skulder	–	–
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>150</b>	<b>697</b>

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen

Obligationslån 8, förfall år 2016 150

## 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	260	247	135	131
Punktskatter	3	7	1	5
Leveranskostnader	115	112	58	53
Vedkostnader	68	44	–	–
Energikostnader	9	9	–	–
Övrigt	72	174	27	79
<b>Totalt</b>	<b>527</b>	<b>593</b>	<b>221</b>	<b>268</b>

## 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkning nedan:

Koncernen 2010	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar			11		11	11
Långfristiga fordringar <sup>1)</sup>			260		260	260
Kundfordringar		1 412			1 412	1 412
Övriga fordringar	146	204			350	350
Likvida medel <sup>2)</sup>		740			740	740
<b>Summa</b>	<b>146</b>	<b>2 356</b>	<b>271</b>		<b>2 773</b>	<b>2 773</b>
Långfristiga räntebärande skulder				798	798	798
Kortfristiga räntebärande skulder				150	150	150
Leverantörsskulder				1 157	1 157	1 157
Övriga skulder	19			69	88	88
<b>Summa</b>	<b>19</b>			<b>2 174</b>	<b>2 193</b>	<b>2 193</b>
<b>Koncernen 2009</b>						
Övriga aktier och andelar			11		11	11
Långfristiga fordringar		0			0	0
Kundfordringar		1 152			1 152	1 152
Övriga fordringar	160	232			392	392
Likvida medel <sup>2)</sup>		818			818	818
<b>Summa</b>	<b>160</b>	<b>2 202</b>	<b>11</b>		<b>2 373</b>	<b>2 373</b>
Långfristiga räntebärande skulder				1 080	1 080	1 080
Kortfristiga räntebärande skulder				697	697	697
Leverantörsskulder				1 056	1 056	1 056
Övriga skulder	32			46	78	78
<b>Summa</b>	<b>32</b>			<b>2 879</b>	<b>2 911</b>	<b>2 911</b>

Netto värdeförändring av kassaflödessäkring som redovisas i rörelseresultatet uppgår för 2010 till MSEK 313 (-1), varav MSEK 344 (-18) redovisas i posten "Nettoomsättning", MSEK 31 (17) i posten "Råvaror och fömödenheter".

<sup>1)</sup> Billerud har placerat totalt MSEK 260 i 6 olika obligationer. Obligationerna har förfall mellan 2012-2015 och en rating på AA- eller högre.

<sup>2)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som "Likvida medel" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkning nedan:

Moderbolaget 2010	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar			7		7	7
Andra långfristiga fordringar <sup>3)</sup>		23	260		283	283
Kundfordringar		1 343			1 343	1 343
Övriga fordringar		60			60	206
Kassa och bank <sup>4)</sup>		644			644	644
<b>Summa</b>		<b>2 070</b>	<b>267</b>		<b>2 337</b>	<b>2 483</b>
Obligations- och syndikerat lån				732	732	732
Skulder till kreditinstitut				150	150	150
Övriga räntebärande skulder				3	3	3
Leverantörsskulder				224	224	224
Övriga skulder				24	24	43
<b>Summa</b>				<b>1 133</b>	<b>1 133</b>	<b>1 152</b>
<b>Moderbolaget 2009</b>						
Övriga aktier och andelar			7		7	7
Andra långfristiga fordringar		27			27	27
Kundfordringar		1 104			1 104	1 104
Övriga fordringar		69			69	229
Kassa och bank <sup>4)</sup>		741			741	741
<b>Summa</b>		<b>1 941</b>	<b>7</b>		<b>1 948</b>	<b>2 108</b>
Obligations- och syndikerat lån				1 007	1 007	1 007
Skulder till kreditinstitut				697	697	697
Övriga räntebärande skulder				3	3	3
Leverantörsskulder				206	206	206
Övriga skulder				6	6	38
<b>Summa</b>				<b>1 919</b>	<b>1 919</b>	<b>1 951</b>

<sup>3)</sup> Billerud har placerat totalt MSEK 260 i 6 olika obligationer. Obligationerna har förfall mellan 2012-2015 och en rating på AA- eller högre. Kund- och lånefordringar om MSEK 23 avser värdet av pantförskrivna kapitalförsäkringar.

<sup>4)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som "Kassa och bank" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.





## 24 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete. Styrelsens ordförande erhöll under 2010 kSEK 520 varav kSEK 70 avsåg utskottsarbete. Övriga styrelseledamöter erhöll sammanlagt kSEK 1 605, varav kSEK 130 avsåg ersättning för utskottsarbete.

### Styrelsearvodet

kSEK

Namn	Årsarvode 2009-2010	Årsarvode 2010-2011	Arvode revisions- utskottet 2009-2010	Arvode revisions- utskottet 2010-2011	Arvode ersättnings- utskottet 2009-2010	Arvode ersättnings- utskottet 2010-2011	Utbetalt arvode 2010 <sup>1)</sup>
Ingvar Petersson	450	450	30	30	40	40	520
Michael M.F. Kaufmann	350	350	–	–	–	–	350
Gunilla Jönson	225	225	–	–	–	–	225
Per Lundberg	225	225	70	70	15	15	310
Ewald Nageler	225	225	–	–	–	–	225
Yngve Stade	225	225	–	–	15	15	240
Meg Tivéus	225	225	30	30	–	–	255

<sup>1)</sup> Arvoden som beslutats på årsstämma 2009 respektive 2010.

### Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 och 45 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning att bolagets resultat är positivt. Incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till finansiella prestationskrav och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. För närmare information om det befintliga incitamentsprogram som antogs av årsstämman 2010 hänvisas till bolagets webbsida. Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

Styrelsen i Billerud ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För 2010 blev utfallet av den rörliga lönen 38,6 procent för verkställande direktören och 30,4 procent i genomsnitt för ledningsgruppen.

### Ersättningar och förmåner för VD

kSEK	År	Bruttolön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Per Lindberg	2010	4 966 <sup>1)</sup>	1 946	519	761	8 194
Per Lindberg	2009	4 938 <sup>2)</sup>	1 937	245	1 148	8 267

### Ersättningar och övriga förmåner för övriga ledningsgruppen under året

kSEK	År	Bruttolön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Ledningsgruppen <sup>3)</sup>	2010	10 662	3 304	1 216	3 963	19 145
Ledningsgruppen <sup>4)</sup>	2009	11 390	3 223	791	4 274	19 678

<sup>1)</sup> I beloppet ingår semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 100 utöver fast lön.

<sup>2)</sup> I beloppet ingår semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 96 utöver fast lön.

<sup>3)</sup> I beloppen ingår ersättningar och övriga förmåner för en ledande befattningshavare som lämnat ledningsgruppen under 2010. De ingående beloppen avser den tid personen ingått i ledningsgruppen.

<sup>4)</sup> I beloppen ingår ersättningar och övriga förmåner för en ledande befattningshavare som lämnat ledningsgruppen under 2009. De ingående beloppen avser den tid personen ingått i ledningsgruppen.

### Kommentarer till tabellerna

- Den rörliga lönen för 2010 avser den ersättning som utbetalas under 2011 och som belastat resultatet 2010, medan den rörliga lönen för 2009 avser den ersättning som utbetalats 2010 och belastat resultatet 2009. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet år 2010 respektive 2009.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån, incitamentsprogram och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionsplanerna är både förmåns- och avgiftsbestämda. Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- I Billeruds långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2007) ägde VD rätt att förvärva 5 585 matchningsaktier till ett pris av SEK 28,92 per aktie respektive 11 595 prestationsaktier till ett pris av SEK 36,12 vid programmets slut 2010. Övriga medlemmar i ledningsgruppen ägde rätt att sammantaget förvärva 9 857 matchningsaktier till ett pris av SEK 28,92 per aktie och 19 710 prestationsaktier till ett pris av SEK 36,12 vid programmets slut 2010. Det sammantagna antalet aktier som VD förvärvade var 17 180 till ett värde av SEK 580 330. Det sammantagna antalet aktier som övriga medlemmar i ledningsgruppen förvärvade var 27 344 till ett värde av SEK 996 990.
- Till skillnad från det tidigare programmet innehåller Billeruds långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010) inga rättigheter att förvärva Billerudaktier med rabatt under en lösenperiod efter en intjänandeperiod. Istället tilldelas deltagarna ett visst antal Billerudaktier vederlagsfritt, efter en treårig intjänandeperiod, givet att vissa villkor är uppfyllda. Prestationskraven är baserade på likartade principer som de för LTIP 2007. Inom ramen för LTIP 2010 deltar VD med 9 093 Billerudaktier, så kallade Sparaktier. Övriga medlemmar i ledningsgruppen deltar med 18 357 Sparaktier. Alla deltagare har en utväxling på 4 gånger. Varje Sparaktie ger rätt till:
  - 1 Matchningsaktierätt
  - 3 Prestationsaktierätter (en aktierätt kopplad till rörelsemarginalen, en aktierätt kopplad till relativa marginalen och en aktierätt kopplad till totalavkastningen)

## 25 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Betalda räntor och erhållen ränta samt utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	5	4	13	46
Erlagd ränta	-79	-132	-73	-133
<b>Summa</b>	<b>-74</b>	<b>-128</b>	<b>-60</b>	<b>-87</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	610	561	256	255
Justering räntor	4	-14	0	-13
Anteciperad utdelning				
Nedskrivning av dotterbolagsaktier				
Pensioner och övriga avsättningar	-22	1	-3	-2
Realisationsresultat	0	0	0	-1
<b>Summa</b>	<b>592</b>	<b>548</b>	<b>253</b>	<b>239</b>

Likvida medel<sup>1)</sup>

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kortfristiga placeringar	–	250	–	250
Kassa och bank	740	568	644	491
<b>Summa</b>	<b>740</b>	<b>818</b>	<b>644</b>	<b>741</b>

<sup>1)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

## 26 OBESKATTADE RESERVER

MSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
<b>Akkumulerade avskrivningar utöver plan</b>		
Maskiner och inventarier		
Redovisat värde vid årets ingång	2 098	–
Årets förändring utöver plan	-2 098	2 098
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>–</b>	<b>2 098</b>
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>–</b>	<b>2 098</b>

## 27 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

## 28 INVESTERINGSÅTAGANDEN

### Koncernen

Under 2010 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 133 (70). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 133 (66) bli reglerade under 2011.

### Moderbolaget

Under 2010 har moderbolaget slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 42 (59). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 42 (55) bli reglerade under 2011.

## 29 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH EVENTUALTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</b>				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	27	33	23	27
<b>Ställda säkerheter, totalt</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>23</b>	<b>27</b>

### Eventualförpliktelser

Garantiåtaganden, FPG/PRI	3	3	3	3
Borgensförbindelser, övriga	5	5	5	5
Garantiförbindelse	–	–	26	26
Borgensåtagande för koncernföretag	–	–	63	70
<b>Eventualförpliktelser, totalt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>97</b>	<b>104</b>

## 30 NÄRSTÄENDE

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 12.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<b>Koncernen</b>				
<b>Närståenderelation</b>	<b>År</b>			
Intresseföretag / joint ventures	2010	1	269	2
Intresseföretag / joint ventures	2009	1	324	7
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Närståenderelation</b>	<b>År</b>			
Dotterföretag	2010	11	1 127	767
Dotterföretag	2009	2	1 094	459
Intresseföretag / joint ventures	2010	1	104	–
Intresseföretag / joint ventures	2009	1	133	3

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och 24.

## 31 RÖRELSEFÖRVÄR

Billerud har inte genomfört några rörelseförvärv under 2010.

Under 2009 förvärvade Billerud 100 procent av aktierna i Tenova Bioplastics AB.



### 32 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Revisionsutskottet har diskuterat tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt gjorda överväganden och uppskattningar i samband med tillämpningen av dessa principer. Härvid förtjänar följande viktiga uppskattningar och bedömningar att omnämnas.

#### Pensionskund

Diskonteringsräntan vid beräkningen av förpliktelsen avseende Billeruds förmånsbestämda planer har sänkts från 3,9 procent 2009 till 3,8 procent 2010 vilket överensstämmer med den nominella räntan på den 30-åriga statliga obligationen. Övriga aktuariella antaganden, se not 18.

#### Värdering av dotterföretag

Billeruds produktion av bioplastprodukter i Tenova Bioplastics AB har under året givit ett negativt resultat. En nedskrivningsprövning har gjorts av det sysselsatta kapitalet i bolaget. Enligt bolagets beräkningar, vid en diskonteringsränta på 8,7 procent, överstiger värdet av framtida betalningar det redovisade värdet, varför bedömningen är att ingen nedskrivning behöver göras i koncernen.

I moderbolaget har aktieposten i dotterföretaget Tenova Bioplastics AB efter nedskrivningsprövning bibehållits till sitt redovisade värde

### 34 RÖRELSESEGMENT

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan. Ingen förändring i redovisningen av affärsområdena har skett med anledning av införandet av IFRS 8 per 1 januari 2009. Billerud har identifierat sina rörelsesegment att motsvara de tre affärsområdena i koncernen.

- » 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.

### 33 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Billerud AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm AB. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2010 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.

- » Utöver affärsområdena omfattas Billeruds verksamhet av koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. Detta redovisas som Övrig verksamhet där även resultatandelar i intresseföretag/joint ventures, Nine TPP AB och ScandFibre Logistics AB samt resultat från dotterföretaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt eliminerings.

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

Rörelseresultatet för Övrig verksamhet fördelar sig på Valutasäkring m.m. med MSEK 153 (-110), Koncernstab och eliminerings MSEK -103 (-96) och Övriga enheter MSEK 23 (38).

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
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, övrigt	-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 intresseföretag/ joint ventures	–	–	–	–	–	–	0	-1	0	-1
Rörelseresultat	417	386	271	230	276	-148	73	-168	1 037	300
Rörelsemarginal	10 %	10 %	11 %	10 %	16 %	-11 %			12 %	14 %
Finansiella poster									-77	-114
Skatt									-255	-21
<b>Nettoresultat</b>									<b>705</b>	<b>165</b>

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

## Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK	
Balanserade vinstmedel från föregående år	1 304 965 117
Utdelning för 2009	-51 529 613
Lämnat koncernbidrag efter skatteeffekt	-155 027 950
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram (LTIP 2007)	4 245 052
Årets resultat	1 889 384 974
<b>Summa</b>	<b>2 992 037 580</b>

## Styrelsen föreslår:

SEK	
Att till aktieägarna utdelas 3,50 per aktie	360 900 046
samt att återstående belopp balanseras	2 631 137 534
<b>Summa</b>	<b>2 992 037 580</b>

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolagets och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 10 mars 2011. Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 4 maj 2011.

Solna den 10 mars 2011

Ingvar Petersson, *Ordförande*

Michael M. F. Kaufmann, *Vice Ordförande*

Stewe Cato, *Ledamot*

Helen Gustafsson, *Suppleant*

Gunilla Jönson, *Ledamot*

Per Lundberg, *Ledamot*

Ewald Nageler, *Ledamot*

Yngve Stade, *Ledamot*

Meg Tivéus, *Ledamot*

Per Lindberg, *Verkställande Direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 mars 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor



# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Billerud AB (publ)  
Org nr 556025-5001

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Billerud AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 56-98. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i

årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 mars 2011  
Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor



## BOLAGSSTYRNING INOM BILLERUD 2010

Denna rapport om Billerudkoncernens bolagsstyrning 2010 är utformad enligt reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning, som började gälla den 1 juli 2005 och senast reviderad den 1 februari 2010. Billerud började tillämpa koden under våren 2005. Bolagsstyrningsrapporten krävs numera enligt årsredovisningslagen.

Under 2010 har Billerud följt bolagsstyrningskoden i alla avseenden utom såvitt avser punkterna 2.1.2 angående styrelsens sammansättning där skälet till avvikelserna är att årsstämman 2010 beslutade vad gäller valberedningens sammansättning att valberedningens ordförande ska vara den ledamot som till aktieinnehav representerar störste ägaren. Michael M.F. Kaufmann representerar den störste aktieägare och är således ordförande i valberedningen, och tillika styrelsemedlem och vice ordförande i styrelsen; och punkt 6.2 angående styrelseordförande; samt punkt 9.3 angående ersättningar till ledande befattningshavare. De två sista punkterna är ej tillämpliga för Billerudkoncernen.

### ÄGARSTRUKTUR OCH AKTIE

Vid slutet av 2010 uppgick det totala antalet aktieägare till 120 733 mot 122 192 vid föregående årsskifte. Andelen utländskt ägande ökade till 44,0 (43,1) procent exklusive Billeruds egna återköpta aktier (1 720 314). Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 38,5 (37,9) procent samt svenska juridiska personers 17,5 (19,0) procent. Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet "Billerudaktien" i Årsredovisning 2010 samt på bolagets webbsida.

### BOLAGSSTÄMMOR MED MERA

#### Årsstämma 2010

Årsstämma 2010 ägde rum den 4 maj 2010 på Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm. Årsstämman fattade bland annat beslut om omval av den sittande styrelsen; Ingvar Petersson, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Per Lundberg, Ewald Nageler, Yngve Stade och Meg Tivéus.

#### Tillämpliga regler för bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid har rätt att delta vid stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet utom i de fall där aktiebolagslagen uppställer krav på en högre andel av de på stämman företrädda aktierna och avgivna rösterna. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbsida. Stämman beslutar bland annat om fastställande av bolagets årsredovisning, disposition av bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören. Årsstämman utser också styrelseledamöter och revisorer samt beslutar om inrättande av valberedning, styrelsens och revisorernas arvoden samt riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och koncernledning. Årsstämman ska hållas i Stockholm inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till bolagsstämma annonseras i Post- och Inrikes Tidningar, som notis i Svenska Dagbladet och publiceras på bolagets webbsida. Information om Billeruds större aktieägare följer under avsnittet Billerudaktien i förvaltningsberättelsen.

#### Årsstämma 2011

Årsstämma 2011 äger rum klockan 15.00 den 4 maj 2011 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. På Billeruds webbsida finns information om hur anmälan för deltagande i stämman samt anmälan av fråga för behandling av stämman sker.

### Valberedning inför årsstämma 2011

Enligt beslut vid Billerud AB:s årsstämma den 4 maj 2010 har styrelsens ordförande kontaktat de största aktieägarna och efter dessa kontakter har en valberedning tillsatts. Den 1 november 2010 offentliggjordes att valberedningen inför årsstämma 2011 utgörs av:

### VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING OCH RÖSTREPRESENTATION

Representant	Ägare	Röstandel (%)
Michael M.F. Kaufmann, ordförande	Frapag Beteiligungsholding AG	21,0
Hans Ek	SEB Fonder och SEB Trygg Liv	2,0
Björn Franzon	Swedbank Robur Fonder	1,6
Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud, sammankallande men ej ledamot	Billerud	–

Ingen särskild ersättning har utgått till ordföranden eller till någon av de övriga ledamöterna i valberedningen.

Valberedningen har inför årsstämman 2011 haft 4 protokollförda sammanträden samt däremellan även haft kontakt per telefon och e-post. Aktieägare har varit välkomna med förslag och synpunkter till valberedningen per e-post eller post. På bolagets webbsida finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" inom ramen för avsnittet "Bolagsstyrning", där information finns för hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

### STYRELSEN

#### Sammansättning

Styrelsen i Billerud AB består enligt bolagsordningen av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter. Styrelseledamöter utses för ett år i taget. Bolagets VD är inte ledamot av styrelsen. Av de stämموvalda ledamöterna är samtliga utom två oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen samt till bolagets större aktieägare. Michael M. F. Kaufmann är CEO och Ewald Nageler CFO i moderbolaget till Frapag Beteiligungsholding AG, Billerud ABs största aktieägare, och är därmed enligt definitionerna i Svensk kod för bolagsstyrning och NASDAQ OMX Stockholm ABs regelverk beroende av bolagets större aktieägare. I styrelsen ingår även två ledamöter, med två suppleanter, som är utsedda av arbetstagarernas organisationer i enlighet med lagen om styrelserepresentation för privatanställda. Dessa ledamöter är, såsom anställda, beroende av bolaget.

Extern sekreterare i styrelsen har under 2010 varit advokaten Wilhelm Lüning från Advokatfirman Cederquist.

Samtliga ledamöter har genomgått NASDAQ OMX Stockholm ABs utbildning för styrelse och ledande befattningshavare i börsnoterade bolag.

#### Styrelsearbetets organisation

Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning inklusive mötesplan, som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av företagets verksamhet tas upp till behandling. Arbetsordningen anger således bland annat vilken information styrelsen ska erhålla och återfinns i sin helhet på bolagets webbsida tillsammans med instruktionen till Billeruds VD.



Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policys för bolagets verksamhet. Dessa policys revideras vid behov. Här ingår bland annat bolagsstyrningspolicy, finanspolicy, kommunikationspolicy samt policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn. I den senare policyn beskrivs bland annat Billeruds hållning i etiska frågor och i miljöfrågor.

### Styrelsearbetet under 2010

Under 2010 har styrelsen sammanträtt 11 gånger, varav 1 gång per capsulam, utöver konstituerande styrelsemöte. Ett styrelsemöte ägnas huvudsakligen åt strategi och ett åt finansfrågor. Ordföranden leder styrelsens arbete och följer verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för diskussion och beslut. Under 2010 har styrelsens arbete, utöver ordinarie agendapunkter, koncentrerats till att hantera:

- » Januari/februari: årsbokslut, bokslutskommuniké, revisionsfrågor
- » Mars: dagordning: årsstämma, finansieringsfrågor
- » April/maj: årsstämma, delårsrapport, investeringar, revisions- och finansieringsfrågor
- » Juni: bruksbesök, översyn bolagsstyrning, konkurrensrättsliga frågor samt finansieringsfrågor
- » September: strategi, investeringar
- » Oktober: delårsrapport
- » December: finansfrågor inklusive finanspolicy, frågor kring årsbokslut, budget 2011, revisionsfrågor, hållbarhetsrapport samt utvärdering av styrelsens och VDs arbete

Extra i fokus under 2010 har också varit frågor om fortsatt utveckling av nya produkter och kundkoncept i nära samarbete med slutkunder, tillväxt, hållbarhetsfrågor, samt kostnadsbesparingar och virkesförsörjning. Under året har även brukschefer och andra ledande befattningshavare presenterat och diskuterat sina ansvarsområden med styrelsen. Samtliga styrelsemöten protokollförs och tillställs ledamöterna i enlighet med bolagsstyrningskodens regler.

### Utvärdering

Inom Billerud finns rutiner för årlig utvärdering av styrelseordföranden och styrelseledamöternas arbete. För 2010 har styrelsen utvärderats av extern part som tagit hänsyn till aspekter från det ekonomiska, sociala och miljömässiga perspektivet. Den externa parten har redovisat resultatet till både styrelsen och valberedningen. Utvärderingen tjänar dels som underlag för handlingsplan för förbättringar, dels som underlag för valberedningens arbete med styrelsens sammansättning.

Styrelsen utvärderar även fortllöpande verkställande direktörens arbete. En gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.

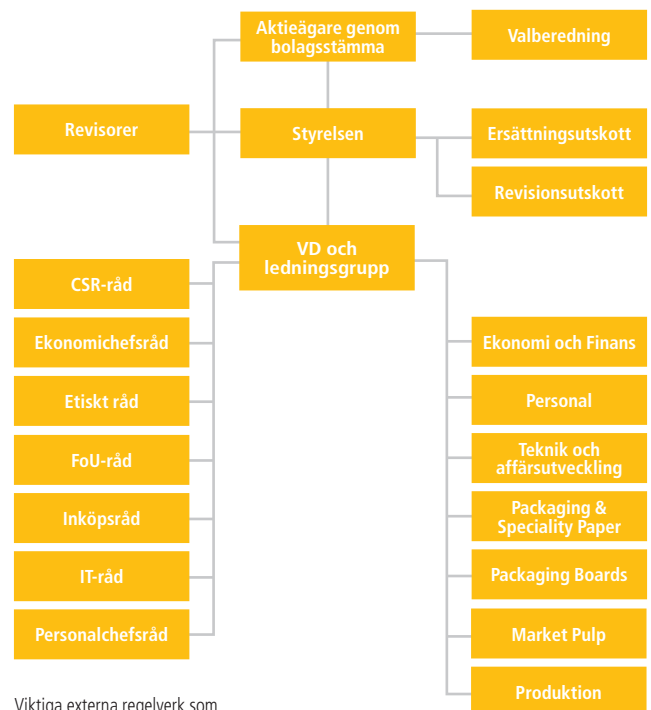
### STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har för närvarande två utskott; ett revisionsutskott etablerat 2004 och ett ersättningsutskott etablerat 2001. Styrelsen utser ledamöterna inom sig. Utskottens sammansättning under 2010 framgår på sidan 101-102.

### REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen är ytterst ansvarig för att en tillfredställande kontroll finns för riskhantering, redovisning, finansiell rapportering och liknande frågor. För att bistå i fullgörandet av styrelsens övervakande roll över revisions-

### BOLAGSSTYRNING INOM BILLERUD



Viktiga externa regelverk som påverkar styrningen av Billerud:

- Svensk aktiebolagslag
- Euroclear och NASDAQ OMX Stockholm ABs regelverk för Emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

frågorna beslöt styrelsen under 2004 att inrätta ett särskilt revisionsutskott.

Utskottet har som huvudsaklig uppgift att bidra och säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisorer upprätthålls enligt av styrelsen fastlagda instruktioner för revisionsutskottet. Revisionsutskottet är ett förberedande organ och del av styrelsen. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortllöpande till styrelsen, som fattar eventuella beslut föranledda av revisionsutskottets arbete. Utskottet ska vidare övervaka redovisningsprinciper, riskhantering samt bolagets internkontroll. Utskottet ska slutligen förbereda frågor avseende revisorsval och revisors arvodering. Revisionsutskottets möten protokollförs och protokollen tillhandahålls styrelsen. Arbetsordningen för revisionsutskottet återfinns i sin helhet på bolagets webbsida. Revisionsutskottet består av fyra ledamöter, Per Lundberg (ordförande), Ingvar Petersson, Kurt Lindvall och Meg Tivéus. Samtliga ledamöter utom en är oberoende av bolaget. Kurt Lindvall är anställd av och därmed beroende av bolaget. Extern sekreterare i revisionsutskottet har under 2010 varit advokaten Wilhelm Lining från Advokatfirman Cederquist.

### Arbete under 2010

Under 2010 har utskottet haft 6 möten, varav 2 hölls per telefon. Utskottsledamöternas mötesnärvaro redovisas i styrelsetabellen på sidorna 104-105. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägget för 2010, riskanalys, intern kontroll samt policyfrågor. Utskottet sammanträdde också inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelmässigt till styrelsen från utskottets möten. Styrelsens arbete med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns sammanfattad i "Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2010".

### ERSÄTTNINGsutskott

Årsstämman 2010 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se not 24 i Årsredovisning 2010. Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med uppgift att föreslå övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner generellt i Billerud samt godkänna VD:s förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen inom ramen för denna policy. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Arbetsordningen för ersättningsutskottet återfinns i sin helhet på bolagets webbsida. Utskottet består av Ingvar Petersson (ordförande), Per Lundberg och Yngve Stade. Personaldirektör Cecilia Lundin har under 2010 varit sekreterare, men ej medlem, i utskottet.

### Arbete under 2010

Under 2010 har utskottet haft 3 möten. Utskottsledamöternas mötesnärvaro redovisas i styrelsetabellen sidorna 104-105. Utskottet behandlade under 2010 ärenden kring utfall rörlig lön 2009, kriterier för rörlig lön 2010, kriterier för rörlig lön 2011 för ledningsgruppen samt lönerevision 2010 för ledningsgruppen. Vidare behandlades utfall av LTIP 2007 samt upplägg av LTIP 2010 och traineeprogram.

Principerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 24 i Årsredovisning 2010.

### REVISORER

Revisionsbolag är Ernst & Young AB företrädd av auktoriserad revisor Lars Träff som huvudansvarig intill årsstämman 2013.

#### Lars Träff

Född 1954. Auktoriserad revisor Ernst & Young AB. Revisor i Billerud från 2009 till och med räkenskapsåret 2012.

Revisor i Boliden, Posten, Lantmännen, ÅF, Scania och Öresund.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade Billeruds revisorer revisionsutskottet vid tre tillfällen och styrelsen vid ett tillfälle under 2010.

### VD OCH LEDNINGSGRUPPEN

Verkställande direktören utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget och koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. VD fungerar dessutom som koncernledningens ordförande och fattar beslut i samråd med övriga ledningen. Denna består, förutom VD, av 7 personer; ekonomi- och finansdirektören, personaldirektören, produktionsdirektören, tekniska direktören och de tre affärsområdescheferna. Ledningsgruppen sammanträder normalt varje vecka; varannan vecka med personlig närvaro och varannan vecka genom telefon- eller videokonferens.

Under 2010 har ledningsgruppen behandlat frågor beträffande finansiering, riskkommunikation, kostnadsbesparingar, virkesförsörjning och vedpriser, produktion, energi, marknad och prissättning, miljö- och tillstånd, investeringar, strategi samt personal. Deltagarna tar också upp pågående projekt inom respektive ansvarsområde. Vid varje möte presenteras dessutom en lägesrapport för bolagets olika enheter samt en genomgång av den aktuella finansiella rapporteringen sker.

Billerud är indelat i tre affärsområden; Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards samt Market Pulp. Det är ett medvetet val för att öka vårt kundfokus och ge marknaden en klar bild av vårt erbjudande. Vart och ett av affärsområdena har ansvar för försäljning, marknadsföring och utveckling av respektive produktområde. Affärsområdena har ett resultatansvar, baserat på förkalkylerade produktionskostnader. Billeruds bruk är ansvariga för tillverkning och produktionseffektivitet och har ett resultatansvar baserat på detta. Ledningsgruppen har organiserat ett antal koncerngemensamma nätverk, där en medlem av ledningsgruppen eller person som direktrapporterar till VD är sammankallande och ordförande.

Under 2010 har följande nätverk, så kallade råd, funnits:

CSR-råd	Stina Blombäck
Ekonomichefsråd	Bertil Carlsén
Etiskt råd	Cecilia Lundin
FoU-råd	Magnus Wikström
Inköpsråd	Per Lindberg
IT-råd	Bertil Carlsén
Personalchefsråd	Cecilia Lundin

Samtliga medlemmar i ledningsgruppen har genomgått NASDAQ OMX Stockholm ABS utbildning för styrelse och ledande befattningshavare i börsnoterade bolag.

### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämma 2010 antog principerna att ersättning och anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga. Fast lön ska utgöra ersättning för fullgott arbete.

Därutöver kan rörlig ersättning erbjudas som belönar uppnåendet av tydligt uppställda mål. För fullständigt beslut beträffande riktlinjerna för ersättning, se not 24 i Årsredovisning 2010. Styrelsens förslag till riktlinjer 2011 framgår av förvaltningsberättelsen.



## LEDNINGSGRUPP



PER LINDBERG

**Befattning:** Vd och koncernchef  
**Utbildning:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola. Technologie doktor, Chalmers tekniska högskola.  
**Anställd år:** 2005  
**Född:** 1959  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Vindlin AB, Middlepoint AB samt YKI  
**Bakgrund:** VD, Korsnäs AB. Vice VD, Investment AB Kinnevik. Management- och strategikonstult, Applied Value Corporation, USA.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 10 182



PER BJURBOM

**Befattning:** Produktionsdirektör  
**Utbildning:** Civilingenjör Maskin, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.  
**Anställd år:** 2007  
**Född:** 1961  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** Platschef, Holmen Paper Hallsta. Platschef, Stora Enso Skoghalls bruk. Produktionschef, Stora Enso Skoghalls bruk. Produktionschef PM53, Holmen Paper Braviken. Produktchef, Braviken Holmen Paper. Teknisk marknadsföring telefonkatalogpapper, Holmen Paper. Driftingenjör PM52, Holmen Paper Braviken.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 6 000



BERTIL CARLSÉN

**Befattning:** Ekonomi- och finansdirektör  
**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och UC Berkeley Business School, USA.  
**Anställd år:** 2006  
**Född:** 1960  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Samhall AB  
**Bakgrund:** Vice VD, CFO, Acando AB. Vice VD, kundsegmentschef, Acando AB. Vice VD, Controllerstabschef, AGA AB, Region Latinamerika. CFO, AGA AB, Division Nord & Sydamerika. CFO, AGA Chile, Santiago. Vice VD, Treasury and Investor Relations, AGA AB. Finansavdelningen, AGA AB.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 6 241



LENNART EBERLEH

**Befattning:** Affärsområdeschef Packaging Boards  
**Utbildning:** Civilingenjör, Tekniska högskolan Carolo Wilhelmina, Braunschweig, Tyskland. Executive MBA  
**Anställd år:** 2001  
**Född:** 1969  
**Nationalitet:** Tysk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** Produktområdeschef Containerboard, Billerud AB. Försäljningschef Wellråvaror, Stora Enso Gruvön. Stora Support Team, Stora Kopparberg Bergslags AB. Produktchef Wellråvaror, Stora Gruvön.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 2 000



CECILIA LUNDIN

**Befattning:** Personaldirektör  
**Utbildning:** Civilekonom, Linköpings universitet.  
**Anställd år:** 2006  
**Född:** 1970  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** Personalförvaltningschef Norden, Novartis Sverige AB. Affärsområdeschef, Adcore Consulting AB. Konsultchef, Connecta AB. Enhetschef, Ericsson. Projektledare, Ericsson. Affärsutvecklare, Ericsson.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 1 800



JOHAN NELLBECK

**Befattning:** Affärsområdeschef Packaging & Speciality Paper  
**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet. Executive MBA  
**Anställd år:** 2006  
**Född:** 1964  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i CEPI Eurokraft och i PaperImpact.  
**Bakgrund:** Försäljningschef, Tele2 Stockholm. VD, AssiDomän Kraft Products Nordic Sales AB. Försäljningschef, AssiDomän Scandinavia.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 12 000



NIKLAS SÖDERSTRÖM

**Befattning:** Affärsområdeschef Market Pulp  
**Utbildning:** Ekonom  
**Anställd år:** 2001  
**Född:** 1950  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Bjurfors i Uppsala AB  
**Bakgrund:** Marknadsdirektör, AssiDomän. Marknadsdirektör, Rottneros. Försäljningschef, Utansjö Bruk. Order-/Logistic Manager, Värnamo Gummi. Styrelseledamot, ScandFibre Logistics.  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 7 423



MAGNUS WIKSTRÖM

**Befattning:** Teknisk direktör  
**Utbildning:** Civilingenjör Kemiteknik, Tekn. Dr., Docent, Kungliga Tekniska Högskolan  
**Anställd år:** 2006  
**Född:** 1963  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Styrelseledamot Innventia AB  
**Bakgrund:** R&D Director Korsnäs AB, Forskningschef, Korsnäs Development, Projektområdeschef STFI  
**Egna och närstående aktieinnehav:** 1 500

Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 1 mars 2011.



## STYRELSE



**INGVAR  
PETERSSON**

**Ordförande**  
**Befattning:** --  
**Utbildning:** Diplomerad företagsekonom. Studier vid Lunds Universitet.  
**Invald år:** 2001  
**Född:** 1941  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Ordförande i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt, i Econova AB, och i RAM One AB. Ledamot i Munksjö AB med flera.  
**Bakgrund:** SEVP, Stora Enso 1:e vice VD Stora-koncernen. VD, Kopparfors AB.  
**Ersättning:** 520 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Revisionsutskott närvaro:** 6/6  
**Ersättningsutskott närvaro:** 3/3  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 16 000  
**Beroende/oberoende:** Oberoende av ägare och av bolaget.



**MICHAEL  
M.F. KAUFMANN**

**Vice ordförande**  
**Befattning:** CEO, Frapag Beteiligungsholding AG, Wien, Österrike  
**Utbildning:** MBA-utbildning vid universiteten i Stuttgart och Erlangen-Nürnberg.  
**Invald år:** 2005  
**Född:** 1948  
**Nationalitet:** Österrikare  
**Andra uppdrag:** Ledamot i Hirsch Servo AG, Glanegg, Österrike.  
**Bakgrund:** Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Frantschach/Mondi, Wien, Österrike.  
**Ersättning:** 350 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 8/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** --  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av ägare.



**STEWÉ  
CATO**

**Arbetstagarrepresentant, ledamot**  
**Befattning:** Ordförande i Pappers avd. 96 Billerud Gruvön  
**Invald år:** 2001  
**Född:** 1953  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** --  
**Ersättning:** --  
**Styrelsemöten närvaro:** 11/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** --  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av bolaget (anställd).



**HELEN  
GUSTAFSSON**

**Arbetstagarrepresentant**  
**Befattning:** Utvecklingsingenjör, Processutveckling Billerud Skärblacka AB  
**Invald år:** 2010  
**Född:** 1971  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** --  
**Ersättning:** --  
**Styrelsemöten närvaro:** 11/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 517  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av bolaget (anställd).



**GUNILLA  
JÖNSON**

**Ledamot**  
**Befattning:** Professor i förpackningslogistik Lunds Universitet/LTH samt adjungerad professor i förpackningsteknik vid Michigan State University i USA.  
**Utbildning:** Civilingenjör och teknologie doktor, maskin- och transportteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.  
**Invald år:** 2003  
**Född:** 1943  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Vice ordförande Chalmers Högskolestyrelse. Ledamot i SIK, Blekinge Tekniska Högskola, Invest Skåne AB samt Invest Sweden. Ledamot, Ingenjörsvetenskapsakademien.  
**Bakgrund:** Rektor vid Lunds Tekniska Högskola. Olika direktörs- och andra befattningar inom SCA Packaging både i Sverige, Belgien och UK. Forskningsdirektör, Förpackningsforskningsinstitutet, Stockholm.  
**Ersättning:** 225 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 2 000  
**Beroende/oberoende:** Oberoende av ägare och bolaget.



**KURT  
LINDVALL**

**Arbetstagarrepresentant**  
**Befattning:** Ordförande i Pappers avd. 165 Billerud Karlsborg.  
**Invald år:** 2001  
**Född:** 1951  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** --  
**Ersättning:** --  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Revisionsutskott närvaro:** 6/6  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** --  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av bolaget (anställd).

Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 1 mars 2011.





**PER  
LUNDBERG**

**Ledamot**  
**Befattning:** --  
**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.  
**Invald år:** 2001  
**Född:** 1943  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Ordförande i Sophiahemmet, Ekonomisk Historiska och Företagshistoriska Forskningsinstitutet vid Handelshögskolan i Stockholm, Swedish Warmblood Association. Vice ordförande i Sällskapet Vänner till Pauvres Honteux. Ledamot i Centrum för Business History, Uppsala Universitet m fl.  
**Bakgrund:** Stockholms Enskilda Bank/SEB. Stf VD, Investor AB VD/koncernchef, Gota Bank. Koncern-kreditchef, SEB. Ordförande i bl a Bohusbanken, LM Ericsson Finans AB, ÅF m.fl. Ledamot i ett flertal bolag bl a Alfa Laval, Atlas Copco, Haldex, Ericsson, Saab, SPP, Stora Timber, Trygg Hansa m fl.  
**Ersättning:** 310 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Revisionsutskott närvaro:** 6/6  
**Ersättningsutskott närvaro:** 3/3  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 3 000  
**Beroende/oberoende:** Oberoende av ägare och bolaget.



**EWALD  
NAGELER**

**Ledamot**  
**Befattning:** CFO, Frapag Beteiligungsholding AG, Wien, Österrike.  
**Utbildning:** Examen i Ekonomi, Innsbrucks Universitet, Österrike.  
**Invald år:** 2006  
**Född:** 1950  
**Nationalitet:** Österrikare  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** CFO, Egger Holzindustrie Beteiligungsgesellschaft m b H, St. Johann, Österrike. 25 års erfarenhet inom bankväsendet. Ledamot i företagsledningen i Creditanstalt AG, Wien, Österrike. Ledamot i styrelser för ett stort antal finansiella institutioner och företag både inom och utom Österrike.  
**Ersättning:** 225 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 10/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 8 000  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av ägare.



**STEFAN  
RAGNARSSON**

**Arbetstagarrepresentant, ledamot**  
**Befattning:** Chef Produktionsingenjörer Billerud Gruvön.  
**Invald år:** 2009  
**Född:** 1975  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** --  
**Bakgrund:** --  
**Ersättning:** --  
**Styrelsemöten närvaro:** 10/12  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 500  
**Beroende/oberoende:** Ej oberoende av bolaget (anställd).



**YNGVE  
STADE**

**Ledamot**  
**Befattning:** --  
**Utbildning:** Civilingenjör, Technologie doktor, h.c., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.  
**Invald år:** 2005  
**Född:** 1947  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Ordförande i RISE Holding AB. Ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien.  
**Bakgrund:** VD, Stora Enso AB och medlem i koncernledningen för Stora Enso Oyi. VD, Kamyr AB. VD, NLK Celpap Engineering AB. Olika produktions- och tekniska befattningar, Korsnäs AB och STFI. Ledamot i MoDo Chemetics, Innventia AB, Skogsindustrierna samt ordförande i styrelser för ett flertal forskningsstiftelser med anknytning till skogsindustriella frågor. Ledamot i styrelsen för Falu Rödfärgs AB/Stora Kopparbergs Bergslags AB  
**Ersättning:** 240 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Ersättningsutskott närvaro:** 3/3  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 1 100  
**Beroende/oberoende:** Oberoende av ägare och bolaget.



**MEG  
TIVÉUS**

**Ledamot**  
**Befattning:** --  
**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan  
**Invald år:** 2001  
**Född:** 1943  
**Nationalitet:** Svensk  
**Andra uppdrag:** Ordförande i Folkvandvården i Stockholm och i Arkitektkopia AB. Ledamot i Swedish Match AB, Cloetta AB, Nordea Fonder AB, Viktoria Park AB och Apoteket Farmaci AB.  
**Bakgrund:** VD och Ledamot, AB Svenska Spel. Vice VD, Posten. Divisionschef, Holmen. Divisionschef, Åhlnens. Produktchef, MoDo. Ordförande, Boss Media AB, , Sprit- och vinleverantörs-föreningen, Frösunda LSS AB Ledamot i Postgirot AB, Postbanken AB, SJ AB, Kommentus AB, Statens provningsanstalt AB, Jordbruksverket, Operan AB, Framfab AB, Cloetta Fazer AB, Danderyds Sjukhus AB m fl.  
**Ersättning:** 255 000  
**Styrelsemöten närvaro:** 12/12  
**Revisionsutskott närvaro:** 6/6  
**Egna och närståendes aktieinnehav:** 4 000  
**Beroende/oberoende:** Oberoende av ägare och bolaget.

# INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN 2010

Rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2010 har upprättats och avgivits av styrelsen i enlighet med bolagsstyrningskoden och den vägledning som framtagits av FAR SRS och Svenskt Näringsliv samt med tillämpning av den tillämpningsanvisning för år 2007 som meddelats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Rapporten beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Årets rapport följer här.

## INTERNKONTROLL

Billerud har satt upp följande mål för den interna kontrollen.

### 1. Regelefterlevnad

Den ska tillse att Billerud efterlever tillämpliga lagar och förordningar.

### 2. Finansiell rapportering

Den ska säkra att Billeruds finansiella rapportering är tillförlitlig och ger ledning, styrelse samt aktieägare ett fullgott underlag för att bedöma utvecklingen.

### 3. Operativ verksamhet

Den ska tillse att bolagets verksamhet är ändamålsenlig, effektivt organiserad och bedrivs på ett sätt så att de risker som finns för att verksamheten inte ska nå sina finansiella och operativa mål kontinuerligt bedöms och hanteras. För att nå dessa mål bedrivs det löpande arbetet i en process, som baseras på det ramverk för intern kontroll som finns utgivet av Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Processen omfattar en kontrollmiljö som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen – Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information & Kommunikation och Uppföljning, vilka närmare beskrivs nedan.

Processen styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. I processen beaktas speciellt att tillämpningen av den interna kontrollen uppnår en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen.

## PRIORITERADE OMRÅDEN UNDER 2010

Under verksamhetsåret 2010 har arbetet med intern kontroll speciellt fokuserats på utveckling av en gemensam ekonomimodell och kodstruktur för de svenska enheterna och ett gemensamt ekonomisystem. Utveckling av enhetliga rutiner och ett gemensamt arbetssätt så långt det är möjligt.

### Finansiell rapportering

» Utveckling av en gemensam ekonomimodell och kodstruktur för de svenska enheterna och ett gemensamt ekonomisystem. Utveckling av enhetliga rutiner och ett gemensamt arbetssätt så långt det är möjligt.

### Operativa risker

» Vidareutveckling av processer och organisation för produktionen.

## KONTROLLMILJÖ

Styrelsen fastställer

- Redovisnings- och rapportinstruktioner
- Finanspolicy
- Finansiella mål
- VD & bolagsledning

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Information & kommunikation

## TYDLIGHET I ROLLER & ANSVAR

Arbetsordning för styrelsen och dess utskott  
Instruktion till VD

Intern revision

Uppföljning



### EXTERN FINANSIELL RAPPORTERING

Den redogörelse som nu följer har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och gällande tillämpningsanvisningar och utgör styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge adekvat säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, bokslutskommunikéer, årsredovisningar och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

#### Kontrollmiljö

En god intern kontroll är en av grunderna för ett effektivt styrelsearbete. Styrelsens arbetsordning, arbetsordningarna för styrelsens utskott samt VD-instruktionen syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens identifierade risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, såsom redovisnings- och rapportinstruktioner, finanspolicy, finansiella mål samt beslutat om en adekvat organisation, inklusive bolagets ledningsgrupp. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer en rapportering från revisionsutskottet. Koncernledningen ansvarar för att nödvändiga interna kontroller genomförs som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår riktlinjer för att berörda anställda ska förstå sin roll för upprätthållandet av god intern kontroll.

### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har en metod för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen. Bolaget identifierar kontinuerligt poster där risken för väsentliga fel är förhöjd. Avstämning har gjorts i slutet av 2010, och kommenteras i avsnittet Riskhantering och känslighetsanalys och i not 32 i Årsredovisning 2010.

### Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande till berörda medarbetare. För att erhålla väsentlig information från medarbetarna finns det såväl formella som informella informationskanaler till koncernledningen och styrelsen. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till finansmarknaden.

### Uppföljning

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som koncernledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen.

### Intern revision

Med hänsyn till internkontrollens organisation och de uppföljningar som sker genom ekonomi- och controllerorganisationen har styrelsen bedömt att behovet av en separat intern revision eller granskningsfunktion för närvarande inte föreligger.

## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Billerud AB, org.nr 556025-5001

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2010 på sidorna 100-107 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 11 mars 2011  
Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

# FEM ÅR I SAMMANDRAG

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	8 828	7 760	7 792	7 758	7 369
Övriga intäkter	85	32	15	12	15
Rörelsens intäkter	8 913	7 792	7 807	7 770	7 384
Rörelsekostnader	-7 266	-6 931	-7 011	-6 707	-6 366
Avskrivningar	-610	-561	-507	-473	-466
Rörelseresultat	1 037	300	289	590	552
Finansiella poster, netto	-77	-114	-165	-117	-95
Resultat före skatt	960	186	124	473	457
Skatt	-255	-21	28	-137	-145
<b>Nettoresultat</b>	<b>705</b>	<b>165</b>	<b>152</b>	<b>336</b>	<b>312</b>

## SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006
Anläggningstillgångar exklusive räntebärande fordringar	5 271	5 555	5 824	5 712	5 539
Varulager	1 070	1 065	1 091	936	727
Kundfordringar	1 412	1 152	1 294	1 486	1 201
Övriga omsättningstillgångar	447	491	270	350	283
<b>Summa rörelsetillgångar</b>	<b>8 200</b>	<b>8 263</b>	<b>8 479</b>	<b>8 484</b>	<b>7 750</b>
Avgår:					
Uppskjutna skatteskulder	1 434	1 357	1 254	1 369	1 225
Ej räntebärande avsättningar	27	27	37	42	148
Leverantörsskulder	1 157	1 056	1 019	870	591
Övriga ej räntebärande skulder	790	676	914	698	596
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>4 792</b>	<b>5 148</b>	<b>5 255</b>	<b>5 505</b>	<b>5 190</b>

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Rörelseöverskott	1 625	862	716	960	802
Förändring i rörelsekapital	-147	116	244	-102	42
Finansnetto	-73	-128	-141	-113	-79
Betald skatt	-12	4	-28	-15	29
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 393</b>	<b>854</b>	<b>791</b>	<b>730</b>	<b>794</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-592	-292	-621	-656	-628
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>801</b>	<b>562</b>	<b>170</b>	<b>74</b>	<b>166</b>



## FINANSIELLA NYCKELTAL

Marginaler	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttomarginal, %	19	11	10	14	14
Rörelsemarginal, %	12	4	4	8	7
<b>Avkastning (rullande 12 månader)</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21	6	5	11	11
Avkastning på totalt kapital, %	12	3	3	7	7
Avkastning på eget kapital, %	17	5	5	12	12
Avkastning på eget kapital, efter full konvertering, %	17	5	5	12	12
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 792	5 148	5 255	5 506	5 190
Eget kapital, MSEK	4 637	3 995	2 638	2 898	2 678
Räntebärande nettoskuld, MSEK	155	1 152	2 617	2 607	2 513
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,8	1,4	1,4	1,5	1,4
Räntetäckningsgrad, ggr	12,8	2,6	1,7	4,5	5,1
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,03	0,29	0,99	0,90	0,94
Nettoskulsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,03	0,29	0,99	0,90	0,92
Andel riskbärande kapital, %	66	59	41	46	48
Soliditet, %	50	44	29	31	33
Soliditet efter full konvertering, %	50	44	29	31	33
Självfinansieringsgrad, ggr	2,5	3,3	1,6	1,3	1,3
<b>Per aktie<sup>1)</sup></b>					
Resultat per aktie, SEK	6,84	2,04	2,07	4,56	4,25
Resultat per aktie efter utspädning / full konvertering, SEK	6,83	2,03	2,07	4,55	4,24
<b>Per aktie vid periodens utgång<sup>1)</sup></b>					
Eget kapital per aktie, SEK	44,97	38,80	35,79	39,32	36,41
Eget kapital per aktie efter utspädning / full konvertering, SEK	44,88	38,75	35,79	39,26	36,61
Utdelning per aktie, SEK	3,50	0,50	–	2,45	2,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	13,52	10,54	15,36	14,18	15,46
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	10,30	6,94	2,31	1,01	2,26
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	334	271	613	657	643
Förvärv, MSEK	–	35	9		
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medeltal	2 240	2 232	2 322	2 364	2 476

<sup>1)</sup> Omräkning har skett av historiska uppgifter med hänsyn till nyemission 2009.



## KVARTALSDATA

Billéruds 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 med mera. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2010					2009				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	4 166	1 020	1 085	1 009	1 052	3 934	953	965	1 023	993
Packaging Boards	2 428	648	649	518	613	2 362	557	565	573	667
Market Pulp	1 731	450	452	445	384	1 338	380	325	310	323
Valutasäkring med mera	153	54	-17	52	64	-110	95	-12	-62	-131
Övrigt och eliminerings	350	107	82	84	77	236	75	50	63	48
<b>Totalt</b>	<b>8 828</b>	<b>2 279</b>	<b>2 251</b>	<b>2 108</b>	<b>2 190</b>	<b>7 760</b>	<b>2 060</b>	<b>1 893</b>	<b>1 907</b>	<b>1 900</b>

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2010					2009				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	417	131	106	84	96	386	85	74	133	94
Packaging Boards	271	122	107	-14	56	230	37	68	25	100
Market Pulp	276	53	92	100	31	-148	8	-21	-58	-77
Valutasäkring med mera	153	54	-17	52	64	-110	95	-12	-62	-131
Övrigt och eliminerings	-80	-34	-12	-21	-13	-58	6	-45	4	-23
<b>Totalt</b>	<b>1 037</b>	<b>326</b>	<b>276</b>	<b>201</b>	<b>234</b>	<b>300</b>	<b>231</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>-37</b>

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2010					2009				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	10	13	10	8	9	10	9	8	13	9
Packaging Boards	11	19	16	-3	9	10	7	12	4	15
Market Pulp	16	12	20	22	8	-11	2	-6	-19	-24
<b>Koncernen</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>

### Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde och totalt

kton	2010					2009				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	524	121	133	132	138	508	128	130	132	118
Packaging Boards	482	121	125	106	130	488	126	123	114	125
Market Pulp	301	81	74	71	75	316	82	75	77	82
<b>Totalt</b>	<b>1 307</b>	<b>323</b>	<b>332</b>	<b>309</b>	<b>343</b>	<b>1 312</b>	<b>336</b>	<b>328</b>	<b>323</b>	<b>325</b>



# NYCKELTALSDEFINITIONER

## Marginaler

### Bruttomarginal

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

## Avkastning

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på eget kapital efter full konvertering

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

## Kapitalstruktur

### Sysselsatt kapital

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital efter full konvertering

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.

### Nettoskudsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskudsättningsgrad efter full konvertering

Räntebärande nettoskuld minskad med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital dividerad med eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Soliditet efter full konvertering

Eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibellån till eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna och betalda finansiella poster samt betald skatt, dividerad med investeringar i anläggningstillgångar.

## Data per aktie<sup>1)</sup>

### Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

### Resultat per aktie efter utspädning / full konvertering

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter full konvertering och beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Eget kapital per aktie

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

### Eget kapital per aktie efter utspädning / full konvertering

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering och beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

### Operativt kassaflöde per aktie

Kassaflöde efter investeringsverksamheten justerat för förvärv/avyttringar av finansiella tillgångar dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

### P/E-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

### EV/EBITDA

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation).

<sup>1)</sup> Antal aktier se avsnittet Billerudaktien.

# ORDLISTA

## **Avsalumassa**

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

## **Biobränslen**

Förnyelsebara bränslen som kommer från växtriket till exempel från ved, inklusive svartlut och bark.

## **Carbon Footprint**

Den mängd växthusgaser som en produkt släpper ut eller tar upp under sin livstid anger dess Carbon Footprint.

## **COD (Chemical Oxygen Demand)**

Kemisk syreförbrukning är ett mått på den mängd syre som behövs för fullständig nedbrytning av organiskt material i vatten.

## **Cup Stock**

Kartong speciellt anpassad för dryckesmuggar.

## **Duty-free**

Varor som säljs skattefritt på internationella flygplatser eller på passagerarbåtar som trafikerar internationellt vatten.

## **FibreForm®**

Papper med hög tøjbarhet som formas för att producera termoformade och djupdragna livsmedels- och konsumentförpackningar som till exempel tråg, blister, etc.

## **Energiledningssystem**

Standarden ger vägledning för hur man på ett strukturerat sätt i en organisation kan dokumentera energianvändningen och de energisparande åtgärder som genomförs.

## **Fastkubikmeter under bark (m<sup>3</sup>fub)**

Virkesvolym i kubikmeter fast volym under bark.

## **Fluting**

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

## **FMCG-producenter (Fast Moving Consumer Goods)**

Producenter av frekvent köpta produkter som exempelvis tvål, kosmetika, tandkräm, batterier och tvättmedel.

## **Fosfor (P)**

Ett grundämne som ingår i veden. För mycket fosfor i avloppsvattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering) i sjöar, som i sin tur kan ge upphov till syrebrist vid nedbrytning av döda växter.

## **Fossila bränslen**

Bränslen baserade på organiska kol- och väte föreningar från sediment eller sedimenterad berggrund - främst kol, olja och naturgas.

## **Heavy-duty**

Mycket slitstarka förpackningar med flera lager papper. Används ofta till tungt gods som t ex bildelar.

## **Hållbar utveckling**

Att bygga beslutsprocessen på tre förenade faktorer – ekonomisk tillväxt samt social och miljömässig omsorg – så att samhället kan möta dagens behov utan att det sker på bekostnad av kommande generationer.

## **ISO 14001**

Internationella standardiseringsorganisationens standard för uppbyggnad av miljöledningssystem.

## **Klimatförändring**

Kallas även växthuseffekten. Människors verksamhet bidrar till den pågående globala uppvärmningen, som bland annat leder till förhöjda temperaturer, oväntade vädermönster och att polarisarna smälter.

## **Kväve (N)**

Ett grundämne som ingår i veden. För mycket kväve i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering), som i sin tur kan ge upphov till syrebrist vid nedbrytning av döda växter.

## **Kväveoxider (NO<sub>x</sub>)**

En grupp gaser bestående av kväve och syre som bildas vid förbränning. I fuktig luft omvandlas kväveoxider till saltpetersyra, som faller ner som surt regn. Har även en gödande effekt.

## **Massaved**

I Sverige främst ved från barrträd (gran och tall) samt björkved som används för tillverkning av pappersmassa.

## **Mikrowell**

En mycket tunn wellpapp.

## **Miljöledningssystem**

Den del av ett övergripande ledningssystem som beskriver struktur, principer, procedurer och resurser för systematiskt genomförande av företagets egen miljöpolicy.

## **MF-papper (maskinglättat)**

Glättat papper med hög tryckbarhet i kombination med hög styrka. Används bland annat till förpackningar med höga krav på dessa egenskaper.

## **MG-papper (monoglättat)**

Papper som torkas på stor höglanspolerad Yankee-cylinder och blir blankt på ena sidan. Används bland annat till förpackningar med höga renhetskrav.

## **Returfiber**

Fibermaterial som tidigare har ingått i en pappers- eller kartong-produkt.

## **Shelf Ready Packaging/ Retail Ready Packaging**

Säljande förpackningar färdiga att sätta upp direkt på hyllan för att effektivisera butiksdriften.

## **Skogskubikmeter (m<sup>3</sup>sk)**

Volym i kubikmeter för trädstam ovan stubbskär inklusive bark och topp.

## **Skog på rot**

Skogen säljs stående på rot och köparen förutsätts stå för kostnaderna för avverkning och utdrivning av timmer och massaved.

## **Sulfatmassa**

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

## **Suspenderade ämnen (SÅ)**

Suspenderade ämnen i vatten, bestående av fibrer och andra partiklar som till stor del kan avlägsnas genom filtrering.

## **Svartlut**

Namn på den förbrukade kokvätskan vid sulfatmassetillverkning. Svartluten förbränns i sodapannan varvid de utlösta vedämnena (främst lignin) ger energi till ång- och elproduktion. De förbrukade kemikalierna i svartluten återskapas i sulfatfabriken till nya kokkemikalier vilket är en förutsättning för både miljö och ekonomi.

## **Svaveldioxid (SO<sub>2</sub>)**

En gas bestående av svavel och syre som bildas vid förbränning av svavelhaltiga bränslen som svartlut och olja. I kontakt med fuktig luft omvandlas svaveldioxid till svavelsyra och faller ner som surt regn.

## **Säckpapper**

Papper med hög hållfasthet för säcktillverkning, framställs av barrveds-sulfatmassa.

## **Wellpapp**

Wellpapp tillverkas genom hoplimning av vanligtvis två plana skikt (liner) med ett vågformigt skikt (fluting) emellan.



# AKTIEÄGARINFORMATION OCH KALENDARIUM

## ÅRSSTÄMMA

Billerud ABs årsstämma äger rum onsdagen den 4 maj 2011, kl 15.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Kallelse till årsstämma 2011 utfärdades onsdagen den 30 mars 2011 och infördes i sin helhet i Post- och Inrikes Tidningar fredagen den 1 april 2011. Annons om att kallelse har skett infördes fredagen den 1 april 2011 i Svenska Dagbladet.

## ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman, ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieägarboken torsdagen den 28 april 2011, dels anmäla sig hos företaget senast torsdagen den 28 april 2011 klockan 16.00.

Anmälan görs på telefon 08-402 90 62 eller per post till Billerud AB, Årsstämman, Box 7841, 103 98 Stockholm. Anmälan kan även ske på [www.billerud.se/anmalan](http://www.billerud.se/anmalan).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd torsdagen den 28 april 2011, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2010 har Billeruds styrelse föreslagit en utdelning om SEK 3,50 per aktie (0,50). Den föreslagna utdelningen motsvarar 51 procent av nettovinsten för 2010.

## DELÅRSRAPPORTER 2011

Delårsrapport för januari – mars 2011	20 april
Delårsrapport för januari – juni 2011	21 juli
Delårsrapport för januari – september 2011	28 oktober

## FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras på [www.billerud.se](http://www.billerud.se) på svenska och på [www.billerud.com](http://www.billerud.com) på engelska.

Årsredovisning 2010 trycks på svenska och engelska i sammanlagt 23 000 exemplar och distribueras till dem som anmält sitt intresse, antingen via företagets webbsida eller med den blankett som varje ny aktieägare erhåller. Samma förfarande gäller beträffande bokslutskommuniké och delårsrapporter.

Årsredovisningen kan också beställas via de största svenska medierna, både i tryckt version och som pdf.

2010 års årsredovisning finns tillgänglig som pdf på webbsidan. Den finns också i en html-version med bland annat nedladdningsbara filer till Excel. Dessa versioner av årsredovisningen hittas på [www.billerud.se/rapporter](http://www.billerud.se/rapporter) på svenska och på [www.billerud.com/reports](http://www.billerud.com/reports) på engelska.

## ÖVRIGT

ISIN-kod SE0000862997

Kod på NASDAQ OMX Stockholm AB BILL



# BILLERUDAKTIEN

## AKTIEN

Billerudaktien är börsnoterad sedan 20 november 2001 och handlas sedan 2 oktober 2006 på listan Mid Cap på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiens kortnamn är BILL.

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2010 till SEK 774 173 065, fördelat på 104 834 613 aktier. Antalet aktier på marknaden uppgick till 103 114 299. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

## AKTIEFÖRDELNING 31 DECEMBER 2010

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

## ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2010	2009	2008	2007	2006
Genomsnitt	103 062 031	81 029 295	73 711 346	73 667 182	73 510 781
Genomsnitt efter konvertering	103 253 634	81 160 295	73 711 346	73 737 456	73 882 377
Balansdagen	103 114 299	102 983 140	73 711 346	73 711 346	73 536 629
Balansdagen efter konvertering	103 305 902	103 138 804	73 711 346	73 711 346	73 882 377

## KURSUUTVECKLING

Stängningskursen för Billerudaktien per den 30 december 2010 var SEK 58,25, vilket motsvarade ett börsvärde på MSEK 6 006. Billeruds aktiekurs steg under 2010 med 9 procent. Under samma period steg NASDAQ OMX Stockholmsbörsens skogsindex (SX151050PI Paper &

Forest Products) med 12 procent samtidigt som NASDAQ OMX Stockholmsbörsens All Share Index (OMXSPI) ökade med 21 procent.

Den högsta slutkursen för aktien under 2010 noterades den 7 april med SEK 64,00 och den lägsta slutkursen den 25 augusti med SEK 40,90.

## OMSÄTTNING

Under 2010 omsattes på NASDAQ OMX Stockholm 114 miljoner Billerudaktier, motsvarande ett värde av MSEK 5 827. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till cirka 449 000, motsvarande ett värde av MSEK 23. I genomsnitt gjordes 583 avslut per handelsdag.

## ÄGARSTRUKTUR

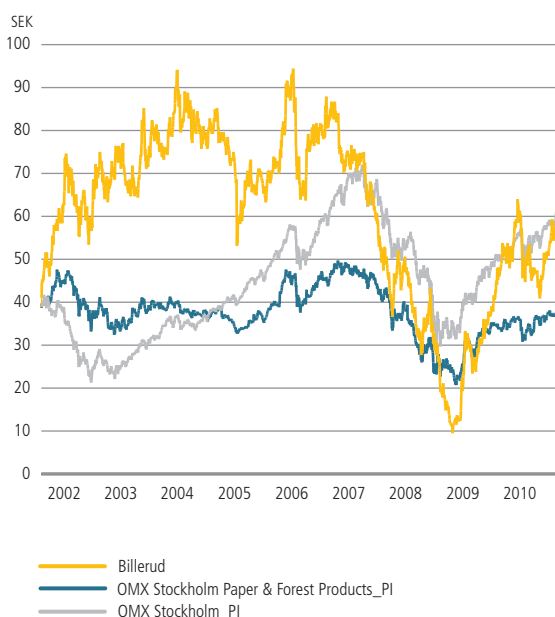
Vid slutet av 2010 uppgick det totala antalet aktieägare till 120 733 mot 122 192 vid föregående årsskifte. Andelen utländskt ägande ökade till 44,0 procent (43,1) exklusive Billeruds egna återköpta aktier (1 720 314). Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Österrike och USA, med en röstandel om 21,0 procent respektive 11,1 procent. Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 38,5 procent (37,9) samt svenska juridiska personers innehav 17,5 procent (19,0).

## UTDELNING

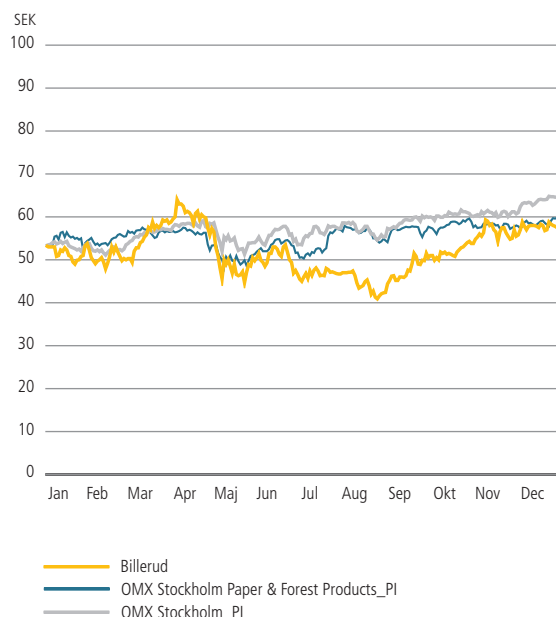
Målet är att utdelningen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska uppgå till 50 procent av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av Billeruds resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

För verksamhetsåret 2010 har Billeruds styrelse föreslagit en utdelning om SEK 3,50 per aktie (0,50). Den föreslagna utdelningen motsvarar 51 procent av nettovinsten för 2010.

## KURSUUTVECKLING 20 NOVEMBER 2001 – 30 DECEMBER 2010



## KURSUUTVECKLING 2010







## DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Billeruds tio största ägare per den 30 december 2010 (exklusive Billeruds eget innehav)

Aktieägare	Antal aktier (miljoner)	Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)
Frapag Beteiligungsholding AG	21,6	21,0
SHB fonder	2,9	2,9
DFA fonder	2,8	2,8
Norska Staten	1,8	1,7
SEB fonder	1,8	1,7
Swedbank Robur fonder	1,6	1,6
DnB/Carlson fonder	1,3	1,3
Avanza Pension Försäkring AB	1,1	1,0
Östersjöstiftelsen	1,0	1,0
CIP-Resolutionasset	1,0	1,0
Totalt 10 största aktieägarna	36,9	35,8

Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2010

## ÄGARSTRUKTUR<sup>1)</sup>

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1-100	3 052 625	2,9	46 612	38,6
101-500	13 987 643	13,3	63 334	52,5
501-10 000	17 976 600	17,1	10 300	8,5
10 001-50 000	7 369 888	7,0	354	0,3
50 001-	62 447 857	59,6	133	0,1
Totalt	104 834 613	100,0	120 733	100,0

<sup>1)</sup> Inklusive Billeruds eget innehav

Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2010

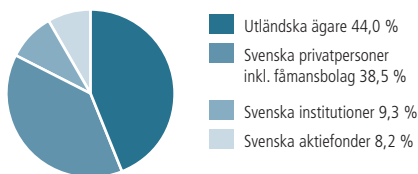
## NYCKELTAL PER AKTIE

SEK per aktie där ej annat anges	2010	2009	2008	2007	2006
Resultat	6,84	2,04	2,07	4,56	4,25
Resultat efter utspädning	6,83	2,03	2,07	4,55	4,24
Utdelning (för resp. verksamhetsår), faktisk	3,50 <sup>1)</sup>	0,50	-	3,50	3,50
Utdelning (för resp. verksamhetsår), justerad för effekt av nyemission	3,50 <sup>1)</sup>	0,50	-	2,45	2,45
Utdelning i procent av					
- börskurs (direktavkastning)	6,0	0,9	-	5,3	2,9
- vinst	51,1	31,2	-	53,7	57,6
- utgående eget kapital	7,8	1,3	-	6,2	6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,52	10,54	15,36	14,18	15,46
Operativt kassaflöde	10,30	6,94	2,31	1,01	2,26
Eget kapital	44,97	38,80	35,79	39,32	36,41
Eget kapital efter full konvertering/utspädning	44,88	38,75	35,79	39,26	36,61
Börskurs/utgående eget kapital, %	130	137	41	118	233
P/E-tal, ggr	8,5	26,1	7,2	10,2	20,0
EV/EBITDA, ggr	3,7	7,7	4,7	5,7	8,6
Börskurs <sup>2)</sup>					
- Slutkurs sista handelsdag	58,25	53,25	15,00	47,04	85,95
- Årshögsta slutkurs	64,00	53,75	52,00	86,66	94,44
- Årslägst slutkurs	40,90	9,51	14,79	45,28	64,73
Omsättningshastighet	1,10	1,25	0,78	1,15	0,88

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag.

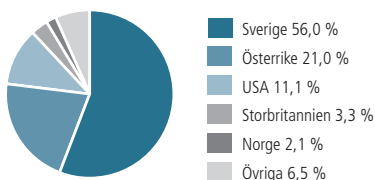
<sup>2)</sup> Samtliga kurser justerade historiskt för effekt av nyemission.

## AKTIEÄGARKATEGORIER, RÖSTER



Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2010

## GEOGRAFISK AKTIEÄGARFÖRDELNING, RÖSTER



Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2010

## ANALYTIKER SOM FÖLJER BILLERUD

Företag	Analysiker	Telefon
Carnegie	Johan Sjöberg	+46 8 676 87 55
Carnegie	Alexander Vilval	+46 8 676 87 23
Cheuvreux	Mikael Jäfs	+46 8 723 51 71
Erik Penser	Oskar Lindström	+46 8 463 80 27
Handelsbanken Capital Markets	Karri Rinta	+46 8 701 36 36
Nordea	Harri Taittonen	+358 9 16 55 99 24
SEB Enskilda	Linus Larsson	+46 8 52 22 97 01
SEB Enskilda	Johan Edvardsson	+46 8 52 22 97 63
Swedbank Markets	Claes Rasmuson	+46 8 58 59 25 71
UBS	Myles Allsop	+44 207 568 16 93
Ålandsbanken	Per Hansson	+46 8 791 46 18

## ADRESSER

### HUVUDKONTOR

**Billerud AB**  
Box 703  
SE-169 27 Solna  
Tel: +46 8 553 335 00

### BRUK/KONTOR

**Billerud Beetham**  
Milnthorpe  
Cumbria LA7 7AR  
England  
Tel: +44 15395 650 00

**Billerud Gruvön**  
Storjohanns väg 4  
SE-664 28 Grums  
Tel: +46 555 410 00

**Billerud Karlsborg**  
SE-952 83 Karlsborgsverken  
Tel: +46 923 660 00

**Billerud Skärblacka**  
SE-617 10 Skärblacka  
Tel: +46 11 24 53 00

**Billerud Tenova  
Bioplastics AB**  
Torshagshuset  
SE-616 33 Åby  
Tel: +46 11 10 52 75

**Billerud Skog AB**  
Box 703, SE-169 27 Solna  
Tel: +46 8 553 335 00

**Billerud Mediena UAB**  
Nemuno str. 2a  
LT-91193 Klaipeda, Litauen  
Tel: +370 846 380 132

**Billerud Wood Supply SIA**  
"Jaunbumani", Dreilini,  
Stopinu novads  
LV-2130 Riga, Lettland  
Tel: +371 67 106 836

### FÖRSÄLJNINGSKONTOR, EUROPA

**England,  
Billerud Sales Ltd**  
Tel: +44 115 975 87 60  
salesoffice.nottingham@billerud.com

**Frankrike,  
Billerud France S.A.S.**  
Tel: +33 1 44 69 94 40  
salesoffice.paris@billerud.com

**Tyskland,  
Billerud GmbH**  
Tel: +49 40 320 160  
salesoffice.hamburg@billerud.com

**Italien,  
Billerud S.r.l.**  
Tel: +39 02 248 390 85  
salesoffice.milano@billerud.com

**Nederländerna,  
Billerud Benelux B.V.**  
Tel: +31 251 788 130  
salesoffice.amsterdam@billerud.com

**Skandinaviska marknader**  
Tel: +46 8 553 337 00  
salesoffice.scandinavia@billerud.com

**Spanien,  
Billerud Ibérica S.L.**  
Tel: +34 93 470 05 56  
salesoffice.barcelona@billerud.com

### FÖRSÄLJNINGSKONTOR, UTANFÖR EUROPA

**Kina,  
Billerud Trading (Shanghai)  
Co Ltd**  
Tel: +86 21 535 106 22  
salesoffice.shanghai@billerud.com

**Indonesien,  
Billerud Asia Pacific**  
Tel: +62 21 5299 4439  
salesoffice.jakarta@billerud.com

**Förenade Arab Emiraten,  
Billerud Gulf**  
Tel: +971 4 88 14 663  
salesoffice.gulf@billerud.com

**Övriga marknader  
utanför Europa**  
Tel: +46 8 553 336 00  
salesoffice.international@billerud.com

[www.billerud.se](http://www.billerud.se)







Billerud AB  
Box 703  
SE-169 27 Solna  
Tel: +46 8 553 335 00

