

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2012



MSEK	Kv 1 2012	Kv 4 2011	Δ, %	Kv 1 2011	Δ, %
Nettoomsättning	2 291	2 086	10%	2 547	-10%
EBITDA	292	225	30%	485	-40%
Rörelseresultat	142	75	89%	332	-57%
Rörelsemarginal, %	6%	4%	2	13%	-7
Resultat före skatt	132	62	113%	320	-59%
Periodens resultat	96	45	113%	235	-59%
Resultat per aktie, SEK	0,94	0,44	114%	2,28	-59%

MSEK 142

Rörelseresultat

6 %

Rörelsemarginal

MSEK 132

Resultat före skatt

SEK 0,94

Resultat per aktie

Första kvartalet 2012

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 291 jämfört med MSEK 2 086 föregående kvartal.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 142, en ökning med MSEK 67 jämfört med föregående kvartal. Ökningen beror främst på att varken underhållsstopp eller marknadsrelaterat produktionsstopp genomförts, vilket medfört högre volymer och lägre fasta kostnader.
- Kvartalet belastades med förvävsrelaterade engångskostnader om MSEK 14. Justerat för dessa engångskostnader uppgick rörelseresultat till MSEK 156.
- Priserna i lokal valuta för förpackningspapper minskade med cirka 2 procent jämfört med föregående kvartal, vilket var ett resultat av de prissänkningar som skedde under föregående kvartal.

Utsikter

- Marknaden visar tecken på förbättring under andra kvartalet.
- Orderläget inom förpackningspapperssegmenten förbättrades under första kvartalet jämfört med föregående kvartal och var vid början av andra kvartalet i snitt på normalnivå. Orderläget bedöms vara fortsatt gott under det kommande kvartalet.
- Prissänkningar inom förpackningspapperssegmenten avstannade under kvartalet.
- Prisökningar har under kvartalet aviserats för vissa produktgrupper och en prisökning har efter kvartalets utgång aviserats för säck- och kraftpapper om 8-10 procent från och med 1 juni 2012.
- Förvävsrelaterade engångskostnader kommer att belasta det kvartal i vilket förvärvet av UPM-Kymmene förpackningspappersverksamhet genomförs och bedöms uppgå till ytterligare cirka MSEK 15. Till detta tillkommer redan kommunicerade engångskostnader för separation av den förvävade verksamheten vilka uppskattas till cirka MSEK 22 och som infaller under årets tre återstående kvartal.
- Vedpriser bedöms under 2012 vara lägre jämfört med 2011.

Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD och koncernchef Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Susanne Lithander på en press- och analytikerkonferens torsdagen den 26 april kl. 13.30. Plats: Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 70 248 15 17

Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 370 874

Informationen i denna rapport är sådan som Billerud Aktiebolag (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen avlämnades för offentliggörande den 26 april 2012 kl. 07.45.

10 %

Nettoomsättningstillväxt
Kv 1 2012 vs Kv 4 2011

6 %

Rörelsemarginal Kv 1 2012



Per Lindberg
VD och koncernchef

Cirka 2 % lägre priser i lokal valuta
för förpackningspapper jämfört
med föregående kvartal

Priset för NBSK-massa i Europa
ökade under kvartalet med cirka
USD 25 per ton

14 % högre försäljningsvolym

KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD, BILLERUD

FÖRBÄTTRAT MARKNADSLÄGE MED POSITIV UTSIKT

”Orderläget har förbättrats inom våra förpackningspapperssegment och ligger på en normal nivå. Vår omsättning på MSEK 2 291 och rörelsemarginal på 6 procent återspeglar dock en låg prisnivå. I lokal valuta ser vi en prisnedgång på cirka 2 procent inom förpackningspapper under första kvartalet som en följd av prispressen under föregående kvartal. Vi har idag aviserat en prisökning om EUR 80 per ton från och med 1 juni för våra säck- och kraftpapper.

Som vi tidigare informerat kom vi 1 februari överens med UPM-Kymmene om att förvärva deras förpackningspappersverksamhet i Jakobstad och Tervasaari för MEUR 130. Förvärvet kompletterar vårt existerande produkterbjudande och ger oss möjlighet att utveckla och förstärka vårt erbjudande inom förnybara smartare förpackningar. Vi minskar med förvärvet vår massaexponering vilket också minskar volatiliteten i vårt resultat och dessutom får vi en utökad kostnadsbas i Euro. Vi förväntar oss årliga nettosynergier på MSEK 30 och vinsten per aktie bedöms öka när synergierna realiserats. Övertagandet av den förvärvade verksamheten förväntas ske under andra kvartalet.”

MARKNAD

Billerud erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningspapper säljer Billerud det överskott av långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen.

För Billeruds förpackningspapperssegment förbättrades orderläget under kvartalet jämfört med föregående kvartal, dock i varierande grad beroende på produktgrupp. Mot slutet av kvartalet var orderläget för säckpapper bättre än normalt medan det för kraftpapper var på normalnivå och för merparten av kvaliteterna av nyfiberbaserad wellråvara på något lägre nivåer än normalt. Priserna i lokal valuta minskade med cirka 2 procent under kvartalet jämfört med fjärde kvartalet. Detta var ett resultat av de prissänkningar som skedde under föregående kvartal. Prispressen som fanns under fjärde kvartalet avtog dock under kvartalet, varför inga ytterligare prissänkningar genomfördes. För Billeruds säck- och kraftpapperskvaliteter aviserar idag en prisökning om EUR 80 per ton från och med 1 juni 2012. För ytterligare marknadsinformation per affärsområde se sidorna 5-6.

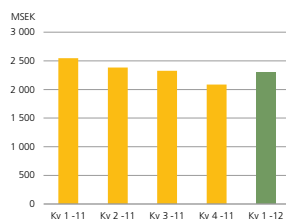
Balansen mellan utbud och efterfrågan på marknaden för NBSK-massa förbättrades under första kvartalet jämfört med föregående kvartal. Detta visade sig bland annat i lägre nivåer på massalagren hos producenterna. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 850 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 825 per ton vid början av kvartalet. En ytterligare prisökning till USD 870 per ton har aviserats för april.

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

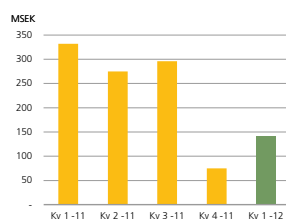
kton	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Δ, %	Kv 1 -11	Δ, %
Förpackningspapper	264	227	16	286	-8
Avsalumassa	96	88	9	83	16
Totalt	360	315	14	369	-2

Under första kvartalet 2012 uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 360 kton, en ökning med 14 procent jämfört med föregående kvartal. Till skillnad från föregående kvartal genomfördes under kvartalet varken något periodiskt underhållsstopp eller något marknadsrelaterat produktionsstopp.

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Ökningen i rörelseresultat beror främst på att varken underhålls-stopp eller marknadsrelaterat produktionsstopp genomförts, vilket medfört högre volymer och lägre fasta kostnader.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

FÖRSTA KVARTALET JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 291, en ökning med 10 procent jämfört med fjärde kvartalet, främst hänförlig till högre försäljningsvolymer.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 142, en ökning med MSEK 67. Justerat för förvävsrelaterade engångskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 156. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (4).

RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

MSEK	Kv 1 -12 /Kv 4 -11
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	69
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-56
Förändring rörliga kostnader	37
Förändring fasta kostnader	41
Förändring avskrivningar	0
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-24
Total rörelseresultatförändring	67

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -24 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -31, valutasäkring MSEK 0 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 7.

Till skillnad från föregående kvartal genomfördes under kvartalet varken underhålls-stopp eller marknadsrelaterat produktionsstopp, vilket resulterade i högre volymer och lägre fasta kostnader. Högre försäljnings- och produktionsvolymer påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 69. Brand vid bruket i Gruvön belastade första kvartalet med kostnader om cirka MSEK 8, varav merparten var volymrelaterade.

Förändrade försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ inverkan om MSEK 56. Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten minskade med i snitt cirka 2 procent jämfört med föregående kvartal och var ett resultat av de prissänkningar som skedde under föregående kvartal.

Rörliga kostnader minskade med MSEK 37. Lägre vedpriser påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 48 medan högre kostnader för övrig energi såsom eldningsolja, bark och råterpentin påverkade negativt med MSEK 18. Fasta kostnader minskade med MSEK 41, vilket främst beror på lägre underhållskostnader. Rådgivning i samband med förvärvet av UPM-Kymmene förpackningspappersverksamhet ökade fasta kostnader med MSEK 14.

RÖRELSERESULTATET PER AFFÄRSOMRÅDE

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -12	Kv 4 -11	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	9%	8%	156	125	31
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	-4%	-6%	-16	-24	8
Valutasäkring och övrigt	na	na	2	-26	28
Koncernen	6%	4%	142	75	67

Koncernen inkluderar förutom de tre affärsområdena även Valutasäkring m.m. samt Övrigt och eliminerings enligt specifikation på sidan 15.

9 % rörelsemarginal för förpackningspapper och -4 % för avsalumassa

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 31, motsvarande en rörelsemarginalökning från 8 till 9 procent. Ökningen förklaras av högre försäljningsvolymer samt lägre kostnader. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) ökade med MSEK 8, främst till följd av lägre fasta kostnader samt högre försäljningsvolymer. Rörelsemarginalen uppgick till -4 procent jämfört med -6 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 5-7.

Finansnettot uppgick till MSEK -10 (-13). Resultat före skatt uppgick till MSEK 132 och beräknad skatt till MSEK -36. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 96.

Nettoomsättningen minskade med 10 %

Rörelseresultatet minskade med MSEK 190

FÖRSTA KVARTALET JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Nettoomsättningen minskade med 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

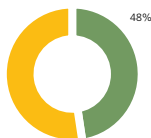
Rörelseresultatet minskade med MSEK 190, vilket huvudsakligen beror på försämrade priser och lägre försäljnings- och produktionsvolym (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (13).

RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT MOTSVARANDE PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

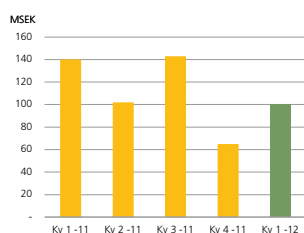
MSEK	Kv 1 -12 /Kv 1 -11
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	-34
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-149
Förändring rörliga kostnader	29
Förändring fasta kostnader	-9
Förändring avskrivningar	3
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-30
Total rörelseresultatförändring	-190

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -30 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 26, valutasäkring MSEK -55 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -1.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 1 2012



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING & SPECIALITY PAPER

Packaging & Speciality Paper erbjuder såväl tekniskt avancerade kraft- och säckpapper till förpackningar för livsmedel, industriella applikationer och bärkassar, som tjänster inom förpackningsoptimering och design. Europa och Asien utgör de största marknaderna.

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -11	2011
Nettoomsättning	1 091	941	1 217	4 293
Övriga intäkter	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-915	-801	-994	-3 525
Av- och nedskrivningar	-76	-75	-83	-318
Rörelseresultat	100	65	140	450
Rörelsemarginal, %	9%	7%	12%	10%
Försäljningsvolym, kton	136	112	150	507

FÖRSTA KVARTALET

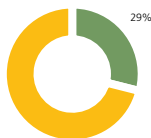
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 100, en ökning med MSEK 35 jämfört med föregående kvartal. Ökningen förklaras av högre försäljningsvolym och lägre rörliga kostnader. Försämrade priser påverkade rörelseresultatet negativt.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 40, vilket främst beror på lägre försäljningsvolym och försämrade priser.

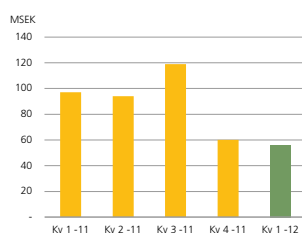
MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för både säck- och kraftpapper förbättrades under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Mot slutet av kvartalet var orderläget för säckpapper bättre än normalt medan det för kraftpapper var på normalnivå. Prisnivån i lokal valuta försämrades under kvartalet för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal. Detta var ett resultat av de prissänkningar som skedde under föregående kvartal. Prispressen som fanns under fjärde kvartalet avtog dock under kvartalet, varför inga ytterligare prissänkningar genomfördes. För Billeruds säck- och kraftpapperskvaliteter aviseras idag en prisökning om EUR 80 per ton från och med 1 juni 2012.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 1 2012



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING BOARDS

Affärsområde Packaging Boards utvecklar och säljer wellråvara till förpackningar för bland annat frukt och grönt, konsumentvaror och till transportförpackningar. Dessutom erbjuds vätskekartong och kartong till pappersmuggar (Cup Stock) samt förpackningsoptimerande tjänster. Europa utgör den största marknaden.

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -11	2011
Nettoomsättning	663	644	728	2 772
Övriga intäkter	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-563	-542	-591	-2 238
Av- och nedskrivningar	-44	-42	-40	-164
Rörelseresultat	56	60	97	370
Rörelsemarginal, %	8%	9%	13%	13%
Försäljningsvolym, kton	128	115	136	504

FÖRSTA KVARTALET

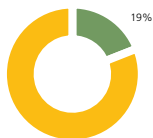
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 56, en minskning med MSEK 4 jämfört med föregående kvartal. Minskningen förklaras av försämrade priser som delvis kompenserades av högre försäljningsvolym och lägre kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 41. Minskningen förklaras främst av försämrade priser och lägre försäljningsvolym.

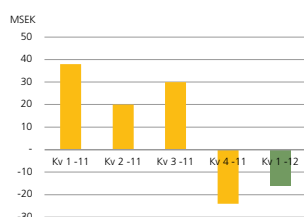
MARKNADSUTVECKLING

Orderläget förbättrades något under kvartalet jämfört med föregående kvartal, en situation som kvarstod även vid slutet av kvartalet. För de flesta av affärsområdets produktkvaliteter var orderläget under kvartalet på något lägre nivåer än normalt. Prisnivån i lokal valuta försämrades under kvartalet för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal. Detta var ett resultat av de prissänkningar som skedde under föregående kvartal. Prispressen som fanns under fjärde kvartalet avtog dock under kvartalet, varför inga ytterligare prissänkningar genomfördes.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 1 2012



RÖRELSERESULTAT



MSEK 44 i resultateffekt för
kvartalet

AFFÄRSOMRÅDE MARKET PULP

Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa till bland annat tillverkare av tissue, tryck- och skrivpapper samt förpackningspapper. Europa och Asien utgör de största marknaderna.

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -11	2011
Nettoomsättning	436	416	436	1 752
Övriga intäkter	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-424	-410	-370	-1 574
Av- och nedskrivningar	-28	-30	-28	-114
Rörelseresultat	-16	-24	38	64
Rörelsemarginal, %	-4%	-6%	9%	4%
Försäljningsvolym, kton	96	88	83	343

FÖRSTA KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -16, en förbättring med MSEK 8 jämfört med föregående kvartal. Lägre fasta kostnader och högre försäljningsvolym kompenserade för försämrade priser. Försäljningsvolymen uppgick under kvartalet till 96 kton, vilket är ett resultat av de marknadsrelaterade produktionsstopp inom förpackningspapperssegmenten som ägde rum i föregående kvartal. Dessa stopp resulterade i en högre produktionsvolym av avsalumassa vilken sedan såldes under första kvartalet.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 54 till följd av försämrade priser i lokal valuta. Högre försäljningsvolym och ett förbättrat valutaläge påverkade rörelseresultatet positivt.

MARKNADSUTVECKLING

Balansen mellan utbud och efterfrågan på marknaden för NBSK-massa förbättrades under första kvartalet jämfört med föregående kvartal. Detta visade sig bland annat i lägre nivåer på massalagren hos producenterna. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 850 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 825 per ton vid början av kvartalet. En ytterligare prisökning till USD 870 per ton har aviserats för april.

VALUTASÄKRING

Under första kvartalet 2012 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,43 (9,60), USD/SEK 6,65 (7,05) och GBP/SEK 10,59 (10,83). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 44 (99) för första kvartalet (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2012 hade ett marknadsvärde på MSEK 57. Av detta har MSEK 19, som är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar, påverkat resultatet under första kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 38.

SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 MARS 2012)

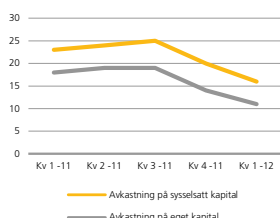
Valuta		Kv 2 -12	Kv 3 -12	Kv 4 -12	Kv 1 -13	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	83%	65%	41%	14%	50%
	Kurs	9,19	9,16	9,10	8,99	9,15
USD	Andel av nettoflödet	84%	57%	38%	16%	49%
	Kurs	6,74	6,81	6,88	6,82	6,79
GBP	Andel av nettoflödet	83%	62%	36%	16%	49%
	Kurs	10,58	10,68	10,74	10,71	10,65
Valutakontraktens marknadsvärde*		27	19	10	1	57

*Per den 31 mars 2012.

Billerud säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden, men har också i enlighet med finanspolicyen möjlighet att utöka valutasäkringen upp till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna.

MSEK 165 i bruttoinvesteringar för kvartalet

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)



INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna uppgick under första kvartalet till MSEK 165 (83), varav miljö- och energiinvesteringen vid Skärblacka bruk svarade för MSEK 93.

Billeruds sysselsatta kapital var per den 31 mars 2012 MSEK 4 793 (5 113). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 16 procent (23). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 14 procent (16). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 11 procent (18).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK

(positivt tecken avser skuldminskning)

Rörelseöverskott m.m.

Rörelsekapitalförändring m.m.

Finansnetto, skatter m.m.

Kassaflöde från löpande verksamhet

Löpande nettoinvesteringar

Operativt kassaflöde

Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster

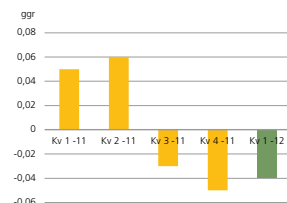
Förändring av nettoskuldsättning under perioden

	Kv 1-12	Kv 1-11
Rörelseöverskott m.m.	298	481
Rörelsekapitalförändring m.m.	22	-301
Finansnetto, skatter m.m.	-202	-181
Kassaflöde från löpande verksamhet	118	-1
Löpande nettoinvesteringar	-155	-82
Operativt kassaflöde	-37	-83
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-5	-6
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-42	-89

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2012 till MSEK 118 (-1) och det operativa kassaflödet till MSEK -37 (-83).

Räntebärande nettokassa uppgick den 31 mars 2012 till MSEK 191, jämfört med en räntebärande nettoskuld om MSEK 244 vid utgången av första kvartalet 2011. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång -0,04 ggr (0,05). Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträfvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD, VID UTGÅNGEN AV KVARTALET



FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 804 den 31 mars 2012. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 111, obligationslån till MSEK 675, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 18. Billerud har även en outnyttjad kreditfacilitet på MSEK 800.

MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2012 uppgick till MSEK 997 (1 145).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 68, en minskning jämfört med föregående år med MSEK 124, vilken främst är hänförlig till ett försämrat rörelseresultat för Gruvöns bruk samt ett lägre resultat från valutasäkringar.

Moderbolaget kursäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för första kvartalet 2012 till MSEK 44 (99).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första kvartalet 2012 till MSEK 26 (14). Medelantalet anställda var 916 (903). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 795 (559).



SÄSONGSEFFEKTER

UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds bruk normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade underhållsstopp. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Bruk	Uppskattad stoppkostnad (MSEK)	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2012 2011 2010
		PSP	PB	MP	
Gruvön	Ca 100	Ca 30%	Ca 60%	Ca 10%	Kv 4 Kv 4 Kv 2
Karlsborg	Ca 40	Ca 50%	0%	Ca 50%	Kv 3 Kv 3 Kv 3
Skärblacka	Ca 60	Ca 70%	Ca 15%	Ca 15%	Kv 3 Kv 2 Kv 3

Underhållsstopp i Beetham har en obetydlig effekt på Billeruds totala resultat.

ÖVRIGA SÄSONGSEFFEKTER

En betydande del av volymerna för Billerud Flute® används till förpackningar för fruktexport från Medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars varje år. En betydande del av Billeruds säckpapper och QuickFill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europaområdet brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

BILLERUDS TIO STÖRSTA ÄGARE (31 MARS 2012)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
DFA fonder	2 927 488	2,8
Norska staten	2 861 636	2,8
SHB fonder	2 830 902	2,7
Swedbank Robur fonder	2 318 469	2,2
Fjärde AP fonden	1 532 918	1,5
SEB fonder	998 418	1,0
Östersjöstiftelsen	782 428	0,8
Avanza Pension Försäkring	725 902	0,7
Abu Dhabi Investment Authority	566 614	0,5
Totalt de 10 största aktieägarna	37 166 175	36,0
Totalt antal aktier på marknaden	103 114 299	100,0

Källa: SIS Ägarservice AB. Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 107 716. Andelen utländskt ägande uppgick till 48,6 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.



AKTIEFÖRDELNING

AKTIEFÖRDELNING (31 MARS 2012)

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

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

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 69-73 i Årsredovisning för 2011.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Solna den 26 april 2012
Billerud Aktiebolag (publ)
Styrelsen

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapport januari-juni 2012 19 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012 25 oktober 2012
Årsstämma 2012 äger rum den 9 maj 2012.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De ändrade standarder och tolkningsuttalanden som trätt ikraft från och med 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig påverkan på Billeruds finansiella rapporter. Utöver dessa förändringar är redovisningsprinciperna i delårsrapporten samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2011, se sidorna 74-82 samt sidan 109 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 16 i delårsrapporten.

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

BILLERUDKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -11	2011
Nettoomsättning	2 291	2 086	2 547	9 343
Övriga intäkter	2	9	3	18
Rörelsens intäkter	2 293	2 095	2 550	9 361
Förändring av varulager	-77	69	-67	1
Råvaror och förnödenheter	-1 114	-1 095	-1 188	-4 480
Övriga externa kostnader	-448	-480	-457	-1 863
Personalkostnader	-362	-363	-353	-1 427
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-150	-150	-153	-614
Resultatandel i intressebolag	0	-1	0	0
Rörelsens kostnader	-2 151	-2 020	-2 218	-8 383
Rörelseresultat	142	75	332	978
Finansiella poster	-10	-13	-12	-45
Resultat före skatt	132	62	320	933
Skatt	-36	-17	-85	-250
Periodens resultat	96	45	235	683
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	96	45	235	683
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-	0
Periodens resultat	96	45	235	683
Resultat per aktie, SEK	0,94	0,44	2,28	6,63
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,93	0,44	2,28	6,61

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -12	Kv 1 -11	2011
Periodens resultat	96	235	683
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3	-3	3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	1	0	0
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-19	-96	-312
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	44	96	186
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-7	0	33
Periodens totalresultat	112	232	593
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	112	232	593
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-	0
Periodens totalresultat	112	232	593

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -12	Kv 1 -11	2011
Ingående eget kapital	4 871	4 637	4 637
Periodens totalresultat	112	232	593
Aktierelaterade ersättningar	-	0	2
Utdelning	-	-	-361
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 983	4 869	4 871
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	1
Utgående eget kapital	4 984	4 869	4 872

BALANSRÄKNING

	31 mar 2012	31 dec 2011
MSEK		
Anläggningstillgångar	5 512	5 508
Varulager	1 066	1 135
Kundfordringar	1 414	1 391
Övriga omsättningstillgångar	301	372
Likvida medel	877	929
Summa tillgångar	9 170	9 335
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 983	4 871
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1
Eget kapital	4 984	4 872
Räntebärande skulder	504	819
Avsättningar för pensioner	223	219
Övriga avsättningar	37	36
Uppskjutna skatteskulder	1 470	1 467
Summa långfristiga skulder	2 234	2 541
Räntebärande skulder	300	0
Leverantörsskulder	1 056	1 227
Övriga skulder och avsättningar	596	695
Summa kortfristiga skulder	1 952	1 922
Summa eget kapital och skulder	9 170	9 335

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 1 -11	2011
Rörelseöverskott m m*	298	238	481	1 604
Rörelsekapitalförändring m m	22	48	-301	-113
Finansnetto, skatter m m	-202	-12	-181	-219
Kassaflöde från löpande verksamheten	118	274	-1	1 272
Investering i anläggningstillgångar	-165	-179	-83	-512
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-81
Försäljning av anläggningstillgångar	10	1	1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-155	-178	-82	-591
Förändring av räntebärande skulder	-14	6	-5	-132
Utdelning	-	-	-	-361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	6	-5	-493
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-51	102	-88	188
Likvida medel vid periodens början	929	829	740	740
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-2	-2	1
Likvida medel vid periodens slut	877	929	650	929

* I beloppet ingår för perioden januari - mars 2012 rörelseresultat MSEK 142, återlagda avskrivningar MSEK 150, ökning av pensionsskulden MSEK 3, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 2 samt rearesultat MSEK 1. I beloppet ingår för perioden januari - mars 2011 rörelseresultat MSEK 332, återlagda avskrivningar MSEK 153, ökning av pensionsskulder MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -5.

NYCKELTAL

	jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Marginaler			
Bruttomarginal, %	13	19	17
Rörelsemarginal, %	6	13	10
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16	23	20
Avkastning på totalt kapital, %	9	13	11
Avkastning på eget kapital, %	11	18	14
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	11	18	14
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	4 793	5 113	4 639
Eget kapital, MSEK	4 984	4 869	4 872
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-191	244	-233
Nettoskulsättningsgrad, ggr	-0,04	0,05	-0,05
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	-0,04	0,05	-0,05
Soliditet, %	54	52	52
Soliditet efter utspädning, %	54	52	52
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	0,94	2,28	6,63
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	103 114	103 114
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,93	2,28	6,61
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 406	103 306	103 406
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,14	-0,01	12,33
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-0,36	-0,80	7,39
Eget kapital per aktie, SEK	48,33	47,22	47,24
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 114	103 114	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	48,19	47,13	47,11
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 406	103 306	103 406
Övriga nyckeltal			
Bruttoinvesteringar, MSEK	165	83	512
Medelantal anställda	2 233	2 202	2 277

NYCKELTAL, KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	Kv 2 -10
Resultat per aktie, SEK	0,94	0,44	2,03	1,88	2,28	2,19	1,84	1,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,14	2,66	5,15	4,54	-0,01	4,49	4,49	2,01
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3	2	6	6	7	7	6	4
Avkastning på eget kapital, %	2	1	4	4	5	5	4	3
Eget kapital per aktie, SEK	48,33	47,24	46,53	45,02	47,22	44,97	42,72	40,24

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -12	Kv 1 -11	2011
Rörelsens intäkter	968	1 122	4 185
Rörelsens kostnader	-900	-930	-3 656
Rörelseresultat	68	192	529
Finansiella poster	-2	-3	1 051
Resultat efter finansiella poster	66	189	1 580
Bokslutsdispositioner	-	-	-2 212
Resultat före skatt	66	189	-632
Skatt	-17	-50	168
Periodens resultat	49	139	-464

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2012	2011	2011
Anläggningstillgångar	4 154	4 112	4 198
Omsättningstillgångar	3 438	2 907	3 931
Summa tillgångar	7 592	7 019	8 129
Eget kapital	3 139	4 054	3 090
Obeskattade reserver	2 212	-	2 212
Avsättningar	547	872	543
Räntebärande skulder	1 021	1 230	1 409
Övriga skulder	673	863	875
Summa eget kapital och skulder	7 592	7 019	8 129

AFFÄRSOMRÅDEN

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per Billeruds tre affärsområden – Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolaget ScandFibre Logistics AB samt dotterbolagen Tenova Bioplastics AB, Nine TPP AB och Billerud Inc. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massaprisräddningar samt koncernelimineringar.

Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultat-effekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valuta-effekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

NETTOOMSÄTTNING

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	Kv 2 -10
Packaging & Speciality Paper	1 091	941	1 056	1 079	1 217	1 020	1 085	1 009
Packaging Boards	663	644	696	704	728	648	649	518
Market Pulp	436	416	465	435	436	450	452	445
Valutasäkring m.m.	22	16	46	90	78	54	-17	52
Övrigt och eliminerings	79	69	64	75	88	107	82	84
Summa koncernen	2 291	2 086	2 327	2 383	2 547	2 279	2 251	2 108

RÖRELSERESULTAT

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	Kv 2 -10
Packaging & Speciality Paper	100	65	143	102	140	131	106	84
Packaging Boards	56	60	119	94	97	122	107	-14
Market Pulp	-16	-24	30	20	38	53	92	100
Valutasäkring m.m.	22	16	46	90	78	54	-17	52
Övrigt och eliminerings	-20	-42	-42	-31	-21	-34	-12	-21
Summa koncernen	142	75	296	275	332	326	276	201

RÖRELSEMARGINAL

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

%	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	Kv 2 -10
Packaging & Speciality Paper	9	7	14	9	12	13	10	8
Packaging Boards	8	9	17	13	13	19	16	-3
Market Pulp	-4	-6	6	5	9	12	20	22
Koncernen	6	4	13	12	13	14	12	10

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	Kv 2 -10
Packaging & Speciality Paper	136	112	119	126	150	121	133	132
Packaging Boards	128	115	125	128	136	121	125	106
Market Pulp	96	88	91	81	83	81	74	71
Totalt	360	315	335	335	369	323	332	309

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Avkastning på eget kapital efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

Avsalumassa

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

Bruttomarginal

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

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Fluting

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Nettoskuldssättningsgrad efter utspädning

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

Operativt kassaflöde per aktie

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

Resultat per aktie

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet efter utspädning

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

Sulfatmassa

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

Sysselsatt kapital

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

THE NATURAL PART IN SMARTER PACKAGING

Billerud erbjuder material och tjänster för framtidens förpackningar. Tre affärsområden, fyra bruk och tio försäljningskontor i nio länder förser mer än 1 000 kunder i fler än 100 länder med produkter och tjänster. Erbjudandet sammanfattas av begreppet smartare förpackningar, dvs. lösningar som attraherar fler konsumenter, ökar produktiviteten, sänker transportkostnader samt reducerar resursslöseri och minskar miljöpåverkan. Billerud har en världsledande marknadsposition inom nyfiberbaserade förpackningspapper.

Genom sin affärsmodell sätter Billerud kunden i fokus med högkvalitativa material, kunskap om hela förädlingskedjan, samt ett globalt nätverk av kunder och förpackningspartner. Billeruds strategi är att generera lönsam tillväxt genom Prozesseffektivitet i världsklass och Kundfokuserad utveckling.

Den globala förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster.