

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2012



MSEK	Kv 3 2012	Kv 2 2012	Δ, %	Kv 3 2011	Δ, %	jan-sep 2012	jan-sep 2011	Δ, %
Nettoomsättning	2 628	2 440	8%	2 327	13%	7 359	7 257	1%
EBITDA	323	314	3%	456	-29%	929	1 367	-32%
Rörelseresultat	161	161	0%	296	-46%	464	903	-49%
Rörelsemarginal, %	6%	7%	-1	13%	-7	6%	12%	-6
Resultat före skatt	138	163	-15%	288	-52%	433	871	-50%
Periodens resultat	101	119	-15%	209	-52%	316	638	-50%
Resultat per aktie, SEK	0,99	1,14	-13%	2,03	-51%	3,07	6,19	-50%

### MSEK 161

Rörelseresultat

### 6 %

Rörelsemarginal

### MSEK 138

Resultat före skatt

### SEK 0,99

Resultat per aktie

### Tredje kvartalet 2012

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 628 jämfört med MSEK 2 440 föregående kvartal.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 161, på samma nivå som föregående kvartal. Lägre kostnader kompenserade för lägre faktureringskurser till följd av en starkare SEK.
- Kvartalet belastades med förvävsrelaterade engångskostnader om MSEK 16. Justerat för dessa engångskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 177.
- Priserna i lokal valuta för förpackningspapper förbättrades med i snitt cirka 2 procent jämfört med föregående kvartal till följd av realisering av tidigare aviserade prishöjningar.

### Januari-september 2012 jämfört med samma period 2011

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 359, en ökning med 1 procent.
- Rörelseresultatet minskade till MSEK 464, främst till följd av lägre priser.
- Totalt har förvävsrelaterade kostnader av engångskaraktär uppgått till MSEK 68 (0).
- Den extra bolagsstämman godkände förvärvet av Korsnäs och bemyndigade styrelsen att genomföra de till förvärvet hörande emissionerna. Ny styrelse valdes för tillträde i samband med förvärvets genomförande.

### Utsikter

- Orderläget inom förpackningspapperssegmenten var vid början av fjärde kvartalet 2012 i snitt på normalnivå för säsongen och bedöms fortsatt vara det för merparten av produktsegmenten under resterande delen av 2012.
- Prisökningar för nyfiberbaserad wellråvara som aviserats under tredje kvartalet 2012 bedöms ge effekt under fjärde kvartalet 2012.
- Tillkommande transaktionskostnader av engångskaraktär bedöms uppgå till cirka MSEK 45, varav merparten bedöms belasta det kvartal i vilket sammanslagningen med Korsnäs genomförs. Utöver dessa kostnader tillkommer finansierings- och integrationskostnader av engångskaraktär hänförliga till samgående med Korsnäs vilka infaller efter slutförandet av transaktionen.
- Vedkostnaden bedöms under 2012 vara cirka 6 procent 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 25 oktober 2012 kl. 10.00. 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 73 037 08 74

Informationen i denna rapport är sådan som Billerud AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen avlämnades för offentliggörande den 25 oktober 2012 kl. 07.00.

**8 %**Nettoomsättningstillväxt  
Kv 3 2012 vs Kv 2 2012**6 %**

Rörelsemarginal Kv 3 2012

Per Lindberg  
VD och koncernchefCirka 2 % högre priser i lokal valuta  
och stabilt orderläge för  
förpackningspapper jämfört med  
föregående kvartal.

## KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD, BILLERUD

### STABILT RESULTAT

”Årets tredje kvartal uppvisar fortsatt stabila orderböcker, en nettoomsättning på MSEK 2 628 och ett rörelseresultat på MSEK 161. Jag är förhållandevis nöjd med det resultatet eftersom det inkluderar två underhållsstopp och effekten av en starkare svensk krona. Vi har under kvartalet aviserat prishöjningar inom wellråvara. Tidigare aviserade prishöjningar inom kraft- och säckpapper visar sig i resultatet för tredje kvartalet, om än något under förväntningarna. Det bidrar till en prishöjning på förpackningspapper på 2 procent i kvartalet.

Våra finska produktionsenheters bidrag till affärsverksamheten utvecklas enligt plan och vi ser positiva effekter av förvärvet. Under det kommande kvartalet går vi ur vårt temporära serviceavtal med UPM och vi kommer därefter att stå på egna ben avseende orderhantering, IT-system och drift. Det kommer att ge förbättrade möjligheter att realisera synergier från förvärvet. I och med att det finska förvärvet kraftigt reducerar vår exponering mot avsalumassamarknaden särredovisar inte vi längre vår försäljning av avsalumassa utan från och med detta kvartal ingår denna verksamhet som en del i affärsområde Packaging & Speciality Paper.

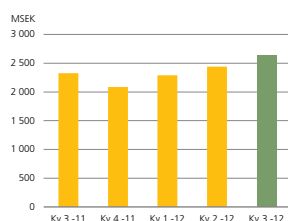
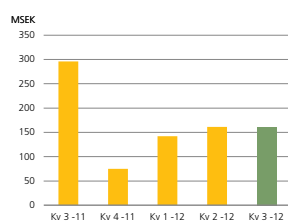
Arbetet med förberedelserna för att slutföra samgåendet med Korsnäs och att planera integrationen av bolagen pågår för fullt. Vi förväntar oss besked från berörda konkurrensmyndigheter i mitten av november. Sammanslagningen bedöms fortsatt ske under fjärde kvartalet 2012.

Vi ser därför fram emot ett fjärde kvartal då vi kan köra igång nästa fas i bolagets utveckling, med nya spännande möjligheter för BillerudKorsnäs. Trots ökande signaler om en utmanande konjunkturutveckling samt ett för närvarande tuffare valutaläge, är jag full av tillförsikt inför framtiden.”

## 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 välbefinnande och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningspapper säljer Billerud långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen.

Orderläget för Billeruds förpackningspapperssegment var stabilt under kvartalet jämfört med andra kvartalet och var på normalnivå. För vissa produktkvaliteter såsom nyfiberbaserad fluting och helvit liner var orderläget något bättre än normalt för säsongen. Priserna i lokal valuta för förpackningspapper förbättrades med i snitt cirka 2 procent under kvartalet jämfört med föregående kvartal till följd av realisering av tidigare aviserade prishöjningar. Arbetet med verkställandet av den prisökning som aviserades för wellråvara under tredje kvartalet fortgår. För ytterligare marknadsinformation per affärsområde se sidorna 5-6.

**NETTOOMSÄTTNING**

**RÖRELSERESULTAT**


Lägre kostnader kompenserade för lägre faktureringskurser till följd av en starkare SEK.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

**TREDJE KVARTALET JÄMFÖRT MED ANDRA KVARTALET**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 628, en ökning med 8 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde på högre försäljningsvolym till följd av den förvärvade verksamheten i Finland som från och med 1 juni 2012 ingår i koncernen.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 161, på samma nivå som föregående kvartal. Justerat för förvärvsrelaterade engångskostnader för rådgivning om MSEK 6 och för separation/integration om MSEK 10 uppgick rörelseresultatet till MSEK 177 (199). Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (7).

**RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT FÖREGÅENDE KVARTAL**

MSEK	Kv 1 -12 /Kv 4 -11	Kv 2 -12 /Kv 1 -12	Kv 3 -12 /Kv 2 -12
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	69	57	-
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-56	-4	2
Förändring rörliga kostnader	37	46	18
Förändring fasta kostnader	41	-94	48
Förändring avskrivningar	-	-3	-9
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-24	17	-59
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>67</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -59 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -57, valutasäkring MSEK 90 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -92.

Periodiska underhållsstopp belastade tredje kvartalet med MSEK 81 på grund av lägre volymer och högre fasta kostnader. Ytterligare kostnader hänförliga till dessa underhållsstopp om cirka MSEK 7 kommer att belasta fjärde kvartalet. Under andra kvartalet genomfördes inga underhållsstopp.

Försäljningsvolymerna ökade med 39 kton. Det finska förvärvet bidrog med högre volymer då verksamheten var en del av koncernen under hela kvartalet till skillnad från endast en månad under föregående kvartal. Detta kompenserade mer än väl för de volymbortfall som de periodiska underhållsstoppen under kvartalet medförde. Omvärdering av färdigvarulager påverkade dock rörelseresultatet negativt.

Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta bidrog positivt med MSEK 2. Priserna i lokal valuta för Billeruds förpackningspapper ökade med i snitt cirka 2 procent jämfört med föregående kvartal till följd av realisering av tidigare aviserade prishöjningar. Försämrade avistakurser till följd av en starkare SEK påverkade rörelseresultat negativt med MSEK 57.

Rörliga kostnader minskade med MSEK 18, vilket främst berodde på lägre vedpris (MSEK 19) samt lägre elpris och lägre kostnad för övrig energi såsom eldningsolja och bark (MSEK 16). Omvärdering av vedlagret hade en negativ påverkan på rörelseresultatet om MSEK 14.

Fasta kostnader minskade med MSEK 48. Säsongsmissigt lägre personalkostnader och lägre förvärvsrelaterade kostnader av engångskaraktär kompenserade mer än väl för högre underhållskostnader hänförliga till periodiska stopp.

Finansnettot uppgick till MSEK -23 (2). Valutakursvinster hänförliga till terminskontrakt hade en positiv påverkan under andra kvartalet vilket inte var fallet under tredje kvartalet. Resultat före skatt uppgick till MSEK 138 och beräknad skatt till MSEK -37. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 101.

13 % i nettoomsättningstillväxt

### TREDJE KVARTALET JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Nettoomsättningen ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 135

Rörelseresultatet minskade med MSEK 135, vilket främst förklaras av lägre priser (se tabell nedan). Ökningen i fasta kostnader berodde huvudsakligen på förvärvet av den finska verksamheten samt högre underhållskostnader i och med att två periodiska underhållsstopp genomfördes under kvartalet jämfört med ett under motsvarande period 2011. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (13).

1 % i nettoomsättningstillväxt

### JANUARI-SEPTEMBER 2012 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 359, en ökning med 1 procent till följd av högre volymer.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 439 främst till följd av lägre priser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 464. Minskningen om MSEK 439 berodde huvudsakligen på lägre priser. De lägre priserna i lokal valuta påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 536. Högre försäljningsvolymer, främst hänförliga till det finska förvärvet, bidrog med MSEK 179. Rörliga kostnader minskade med MSEK 173, vilket bland annat var ett resultat av lägre vedpriser om MSEK 136. Fasta kostnader ökade med MSEK 121. Förvärvet av den finska verksamheten resulterade i högre fasta kostnader då verksamheten inte ingick i Billerudkoncernen under motsvarande period under 2011. Dessutom förekom förvärvsrelaterade engångskostnader för rådgivning och separation/integration. Valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 133. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (12).

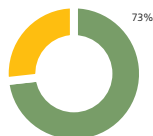
### RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT MOTSVARANDE PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

MSEK	Kv 1 -12 /Kv 1 -11	Kv 2 -12 /Kv 2 -11	Kv 3 -12 /Kv 3 -11	jan-sep -12 /jan-sep -11
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	-34	95	118	179
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-149	-216	-171	-536
Förändring rörliga kostnader	29	76	68	173
Förändring fasta kostnader	-9	-50	-62	-121
Förändring avskrivningar	3	-2	-2	-1
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-30	-17	-86	-133
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>-190</b>	<b>-114</b>	<b>-135</b>	<b>-439</b>

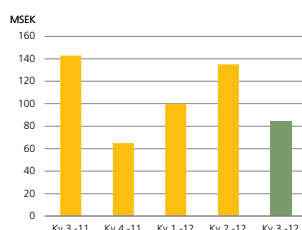
\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -133 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 22, valutasäkring MSEK -22 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -133.

Finansnettot uppgick till MSEK -31 (-32). Resultat före skatt uppgick till MSEK 433 och beräknad skatt till MSEK -117. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 316.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 3 2012



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING & SPECIALITY PAPER

Packaging & Speciality Paper erbjuder såväl tekniskt avancerade nyfiberbaserade kraft- och säckpapper till förpackningar för livsmedel, industriella applikationer och bärkassar, som tjänster inom förpackningsoptimering och design. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som Billerud inte använder i sin egen produktion.<sup>1</sup> Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	1 925	1 277	1 056	4 293	3 352	4 293
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-1 721	-1 059	-835	-3 695	-2 724	-3 525
Av- och nedskrivningar	-120	-83	-78	-279	-243	-318
<b>Rörelseresultat</b>	<b>84</b>	<b>135</b>	<b>143</b>	<b>319</b>	<b>385</b>	<b>450</b>
Rörelsemarginal, %	4%	11%	14%	7%	11%	10%
Försäljningsvolym, kton	283	160	119	579	395	507
varav förpackningspapper	202	160	119	498	395	507

Den förvärvade finska verksamheten från UPM konsoliderades från och med 1 juni 2012 och ingår i Packaging & Speciality Paper. Från och med 1 juli 2012 redovisas försäljningen av avsalumassa (tidigare affärsområde Market Pulp) i affärsområde Packaging & Speciality Paper. I tabellen ovan visas finansiell information utan omräkning av tidigare perioder. På sidan 15 visas däremot omräkning av tidigare perioder.

### TREDJE KVARTALET

Rörelseresultatet för Packaging & Speciality Paper uppgick under tredje kvartalet till MSEK 84, en minskning med MSEK 51 jämfört med föregående kvartal. Under kvartalet genomfördes periodiska underhållstopp vid enheterna i Skärblacka och Karlsborg, för vilka Packaging & Speciality Paper svarar för merparten av produktionen i Skärblacka och för hela produktionen i Karlsborg. Affärsområdet belastas generellt med drygt 90 procent av den totala kostnaden för bägge dessa stopp. Underhållsstoppen som skedde under kvartalet påverkade affärsområdets rörelseresultat negativt i form av lägre volymer och högre fasta kostnader. Under föregående kvartal skedde inga periodiska underhållstopp. Trots underhållsstoppen ökade volymerna jämfört med föregående kvartal vilket berodde på att den finska verksamheten var en del av affärsområdet under hela kvartalet till skillnad från endast en månad under föregående kvartal och att försäljningen av avsalumassa från och med detta kvartal redovisas under affärsområde Packaging & Speciality Paper. Dessutom medförde organisationsförändringar ökade fasta kostnader och avskrivningar av motsvarande skäl som med volymerna. Högre förpackningspapperspriser i lokal valuta kompenserade för merparten av effekten av ett försämrat valutaläge.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 59, vilket främst berodde på lägre priser och högre fasta kostnader.

### JANUARI-SEPTEMBER

Rörelseresultatet minskade med MSEK 66 till MSEK 319 jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde framförallt på lägre priser, vilket delvis kompenserades av lägre rörliga kostnader. Dessutom ökade volymerna och de fasta kostnaderna, främst till följd av den finska verksamheten och att avsalumassa från och med 1 juli tillhör Packaging & Speciality Paper.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för kraft- och säckpapper var stabilt under kvartalet jämfört med andra kvartalet och var fortsatt på normalnivå. Denna situation kvarstod vid slutet av kvartalet. Priserna i lokal valuta förbättrades för samtliga av affärsområdets kraft- och säckprodukter jämfört med föregående kvartal till följd av den prisökning som annonserats ske från och med 1 juni 2012. Dock var realiseringen av prishöjningen inte i nivå med förväntningarna.

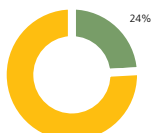
<sup>1</sup> Historiskt har Billerud sålt cirka 325 kton avsalumassa årligen. Affärsområdet Packaging & Speciality Paper köper dessutom in massa till sin pappersproduktion i Finland och Storbritannien, vilket gör att affärsområdets nettoexponering för avsalumassa i snitt bedöms vara cirka 30 kton per år.

Marknaden för NBSK-massa försvagades under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Prinsnivån i Europa minskade till cirka USD 760 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 830 per ton vid början av kvartalet. Inför fjärde kvartalet aviserades dock en prishöjning till USD 790 per ton för den Europeiska marknaden.

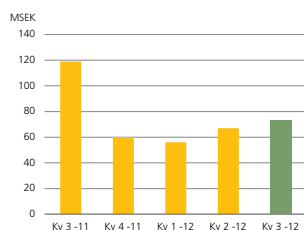
## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING BOARDS

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

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 3 2012



RÖRELSERESULTAT



MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	634	674	696	1 971	2 128	2 772
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-518	-565	-537	-1 646	-1 696	-2 238
Av- och nedskrivningar	-43	-42	-40	-129	-122	-164
<b>Rörelseresultat</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>119</b>	<b>196</b>	<b>310</b>	<b>370</b>
Rörelsemarginal, %	12%	10%	17%	10%	15%	13%
Försäljningsvolym, kton	130	132	125	390	389	504

### TREDJE KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 73, en ökning med MSEK 6 jämfört med föregående kvartal. Ökningen förklaras främst av lägre kostnader och högre priser i lokal valuta som kompenserade för ett försämrat valutaläge.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 46. Lägre priser kompenserades delvis av lägre rörliga kostnader.

### JANUARI-SEPTEMBER

Rörelseresultatet minskade med MSEK 114 till MSEK 196 jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen berodde huvudsakligen på lägre priser. Lägre rörliga kostnader hade dock en positiv inverkan på rörelseresultatet.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget var fortsatt stabilt under kvartalet jämfört med föregående kvartal. För vissa produktkvaliteter såsom nyfiberbaserad fluting och helvit liner var orderläget något bättre än normalt för säsongen medan det för övriga kvaliteter var på normalnivå. Denna situation kvarstod även vid slutet av kvartalet. Priserna i lokal valuta förbättrades under kvartalet för merparten av produkterna. Ökningen var både ett resultat av den prishöjning för nyfiberbaserad fluting som aviserades under andra kvartalet och den prishöjning om 10 procent för nyfiberbaserad fluting och liner som aviserades ske från och med 1 september 2012. Arbetet med realiseringen av prisökningen som aviserades under tredje kvartalet fortgår. Under kvartalet förbättrades dessutom kund- och geografisk mix jämfört med föregående kvartal vilket hade en positiv påverkan på snittpriserna mellan kvartalen.

MSEK 85 i resultateffekt för kvartalet

## VALUTASÄKRING

Under de första nio månaderna 2012 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 9,21 (9,28), USD/SEK 6,76 (7,02) och GBP/SEK 10,67 (10,75). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 85 (-5) för tredje kvartalet och MSEK 124 (146) för niomånadersperioden 2012 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2012 hade ett marknadsvärde på MSEK 87. Av detta har MSEK 32, som är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar, påverkat resultatet under tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 55.

### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (30 SEPTEMBER 2012)

Valuta		Kv 4 -12	Kv 1 -13	Kv 2 -13	Kv 3 -13	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	95%	61%	36%	11%	47%
	Kurs	8,89	8,75	8,68	8,57	8,78
USD	Andel av nettoflödet	91%	64%	34%	15%	51%
	Kurs	6,89	6,93	6,99	6,80	6,91
GBP	Andel av nettoflödet	91%	59%	35%	14%	50%
	Kurs	10,91	10,85	10,99	10,73	10,90
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>43</b>	<b>28</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>87</b>

\*Per den 30 september 2012.

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

## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under tredje kvartalet till MSEK 277 (121) och under niomånadersperioden 2012 till MSEK 1 588 (333). Miljö- och energiinvesteringen vid Skärblacka svarade under tredje kvartalet för MSEK 75 och under niomånadersperioden 2012 för MSEK 267. Förvärvet av UPMs förpackningspappersverksamhet skedde under niomånadersperioden 2012 och uppgick till MSEK 1 073.

Billeruds sysselsatta kapital var per den 30 september 2012 MSEK 5 674 (4 657). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent (25). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 7 procent (21). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 7 procent (19).

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

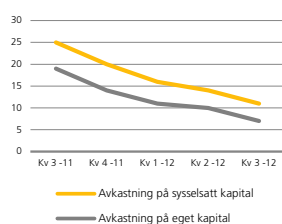
### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Kv 3 -12	Kv 3 -11	2012	2011
(positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	359	464	973	1 366
Rörelsekapitalförändring m.m.	193	83	161	-161
Finansnetto, skatter m.m.	-62	-16	-314	-207
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>490</b>	<b>531</b>	<b>820</b>	<b>998</b>
Löpande nettoinvesteringar	-277	-121	-1 577	-332
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>213</b>	<b>410</b>	<b>-757</b>	<b>666</b>
Utdelning	-	-	-361	-361
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-6	-2	-11	-9
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>207</b>	<b>408</b>	<b>-1 129</b>	<b>296</b>

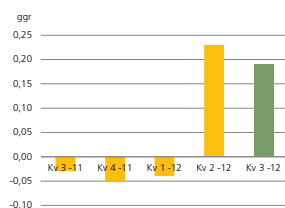
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden 2012 till MSEK 820 (998) och det operativa kassaflödet till MSEK -757 (666).

MSEK 277 i bruttoinvesteringar för kvartalet

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)



NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD,  
VID UTGÅNGEN AV KVARTALET



Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2012 till MSEK 896 (-141). Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,19 ggr (-0,03). Billeruds finansiella mål för nettoskuldssättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr.

## FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 289 den 30 september 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 489 och övriga räntebärande skulder till MSEK 14. Billerud har även en outnyttjad kreditfacilitet på MSEK 800 samt en bryggfinansiering hänförlig till det planerade förvärvet av Korsnäs på MSEK 10 500.

## MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick under niomånadersperioden 2012 till MSEK 3 126 (3 272). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 276, en minskning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 239. Minskningen är främst hänförlig till ett försämrat rörelseresultat för Gruvöns bruk och ett lägre resultat från valutasäkringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för niomånadersperioden 2012 till MSEK 124 (146).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under niomånadersperioden 2012 till MSEK 77 (91). Medelantalet anställda var 947 (944). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 539 (734).

## SÄSONGSEFFEKTER

### UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds produktionsenheter 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 overtidsarbete, 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.



Produktionsenheter	Uppskattad stoppkostnad, MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde		Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2013   2012   2011
		PSP	PB	
Gruvön	Ca 100	Ca 40%	Ca 60%	-   Kv 4   Kv 4
Jakobstad	Ca 15	100%	-	Kv 4   Kv 4
Karlsborg	Ca 40	100%	-	Kv 3   Kv 3   Kv 3
Skärblacka	Ca 60	Ca 85%	Ca 15%	Kv 3   Kv 3   Kv 2

Underhållsstopp i Beetham och Tervasaari 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 fruktexportssäsongen 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.





Billerud är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

### BILLERUDS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 SEPTEMBER 2012)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
SHB fonder	1 995 047	1,9
Swedbank Robur fonder	1 755 242	1,7
Fjärde AP-fonden	1 498 608	1,5
Evli fonder	1 056 797	1,0
Andra AP-fonden	1 050 534	1,0
AFA Försäkring	935 171	0,9
Avanza Pension Försäkring	661 525	0,6
Crafoordska stiftelsen	560 612	0,5
SEB fonder	556 136	0,5
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>31 691 072</b>	<b>30,7</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 114 299</b>	<b>100,0</b>

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 106 582. Andelen utländskt ägande uppgick till 49,6 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## AKTIEFÖRDELNING

### AKTIEFÖRDELNING (30 SEPTEMBER 2012)

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

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.

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

Samgåendet mellan Billerud och Korsnäs är föremål för prövning av behöriga konkurrensmyndigheter. Ansökan till EU Kommissionen inlämnades den 5 oktober 2012.

Solna den 25 oktober 2012  
Billerud Aktiebolag (publ)  
Styrelsen

## GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen för Billerud AB (publ)

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Billerud AB (publ) per 30 september 2012 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 oktober 2012

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommuniké januari-december 2012	31 januari 2013
Delårsrapport januari-mars 2013	25 april 2013
Delårsrapport januari-juni 2013	18 juli 2013
Delårsrapport januari-september 2013	29 oktober 2013
Årsstämma 2013 äger rum den 7 maj 2013.	

## 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 Aktieföretag (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.

## BILLERUDKONCERNEN

### RESULTATRÄKNING

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	2 628	2 440	2 327	7 359	7 257	9 343
Övriga intäkter	7	8	4	17	9	18
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 635</b>	<b>2 448</b>	<b>2 331</b>	<b>7 376</b>	<b>7 266</b>	<b>9 361</b>
Förändring av varulager	-20	24	-	-73	-68	1
Råvaror och förnödenheter	-1 387	-1 233	-1 084	-3 734	-3 385	-4 480
Övriga externa kostnader	-545	-520	-450	-1 513	-1 383	-1 863
Personalkostnader	-360	-406	-341	-1 128	-1 064	-1 427
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-162	-153	-160	-465	-464	-614
Resultatandel i intressebolag	-	1	-	1	1	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 474</b>	<b>-2 287</b>	<b>-2 035</b>	<b>-6 912</b>	<b>-6 363</b>	<b>-8 383</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>296</b>	<b>464</b>	<b>903</b>	<b>978</b>
Finansiella poster	-23	2	-8	-31	-32	-45
<b>Resultat före skatt</b>	<b>138</b>	<b>163</b>	<b>288</b>	<b>433</b>	<b>871</b>	<b>933</b>
Skatt	-37	-44	-79	-117	-233	-250
<b>Periodens resultat</b>	<b>101</b>	<b>119</b>	<b>209</b>	<b>316</b>	<b>638</b>	<b>683</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	101	119	209	316	638	683
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>101</b>	<b>119</b>	<b>209</b>	<b>316</b>	<b>638</b>	<b>683</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>0,99</b>	<b>1,14</b>	<b>2,03</b>	<b>3,07</b>	<b>6,19</b>	<b>6,63</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,98</b>	<b>1,15</b>	<b>2,03</b>	<b>3,06</b>	<b>6,17</b>	<b>6,61</b>

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>101</b>	<b>119</b>	<b>209</b>	<b>316</b>	<b>638</b>	<b>683</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-52	-22	6	-77	4	3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-	-1	-	-	-	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-58	-9	-77	-86	-308	-312
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	86	-6	-5	124	142	186
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-7	4	22	-10	44	33
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>155</b>	<b>267</b>	<b>520</b>	<b>593</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	70	85	155	267	520	593
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>155</b>	<b>267</b>	<b>520</b>	<b>593</b>

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	jan-sep		Helår
	2012	2011	2011
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>4 871</b>	<b>4 637</b>	<b>4 637</b>
Periodens totalresultat	267	520	593
Aktierelaterade ersättningar	-	2	2
Utdelning	-361	-361	-361
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>4 777</b>	<b>4 798</b>	<b>4 871</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 778</b>	<b>4 798</b>	<b>4 872</b>

## BALANSRÄKNING

	30 sep 2012	30 jun 2012	31 dec 2011
<b>MSEK</b>			
Anläggningstillgångar	5 977	5 982	5 508
Varulager	1 024	1 090	1 135
Kundfordringar	2 289	1 986	1 391
Övriga omsättningstillgångar	407	306	372
Likvida medel	620	416	929
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 317</b>	<b>9 780</b>	<b>9 335</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 777	4 707	4 871
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1
<b>Eget kapital</b>	<b>4 778</b>	<b>4 708</b>	<b>4 872</b>
Räntebärande skulder	275	280	819
Avsättningar för pensioner	227	225	219
Övriga avsättningar	38	37	36
Uppskjutna skatteskulder	1 464	1 449	1 467
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 004</b>	<b>1 991</b>	<b>2 541</b>
Räntebärande skulder	1 014	1 014	-
Leverantörsskulder	1 861	1 345	1 227
Övriga skulder och avsättningar	660	722	695
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 535</b>	<b>3 081</b>	<b>1 922</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10 317</b>	<b>9 780</b>	<b>9 335</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
Rörelseöverskott m m*	359	316	464	973	1 366	1 604
Rörelsekapitalförändring m m	193	-54	83	161	-161	-113
Finansnetto, skatter m m	-62	-50	-16	-314	-207	-219
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>490</b>	<b>212</b>	<b>531</b>	<b>820</b>	<b>998</b>	<b>1 272</b>
Investering i anläggningstillgångar	-243	-107	-121	-515	-333	-512
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-50	-	-81	-81
Försäljning av finansiella tillgångar	-	340	-	340	-	-
Företagsförvärv	-34	-1 039	-	-1 073	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	1	-	11	1	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-277</b>	<b>-805</b>	<b>-171</b>	<b>-1 237</b>	<b>-413</b>	<b>-591</b>
Förändring av räntebärande skulder	-5	493	-131	474	-138	-132
Utdelning	-	-361	-	-361	-361	-361
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5</b>	<b>132</b>	<b>-131</b>	<b>113</b>	<b>-499</b>	<b>-493</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>208</b>	<b>-461</b>	<b>229</b>	<b>-304</b>	<b>86</b>	<b>188</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>416</b>	<b>877</b>	<b>597</b>	<b>929</b>	<b>740</b>	<b>740</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>620</b>	<b>416</b>	<b>829</b>	<b>620</b>	<b>829</b>	<b>929</b>

\* I beloppet ingår för perioden januari - september 2012 rörelseresultat MSEK 464, återlagda avskrivningar MSEK 465, ökning av pensionsskulden MSEK 3 och andra avsättningar MSEK 1, kostnadsförda indirekta förvärvskostnader MSEK 34, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 6. I beloppet ingår för perioden januari - september 2011 rörelseresultat MSEK 903, återlagda avskrivningar MSEK 464, ökning av pensionsskulden MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -7, förändring strukturavsättningar MSEK 1, incitamentsprogram MSEK 2 samt rearesultat MSEK 1.

## NYCKELTAL

	jan-sep		Helår
	2012	2011	2011
<b>Marginaler</b>			
Bruttomarginal, %	13	19	17
Rörelsemarginal, %	6	12	10
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	25	20
Avkastning på totalt kapital, %	6	13	11
Avkastning på eget kapital, %	7	19	14
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	7	19	14
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	5 674	4 657	4 639
Eget kapital, MSEK	4 778	4 798	4 872
Räntebärande nettoskuld, MSEK	896	-141	-233
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,19	-0,03	-0,05
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,19	-0,03	-0,05
Soliditet, %	46	52	52
Soliditet efter utspädning, %	46	52	52
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Resultat per aktie, SEK	3,07	6,19	6,63
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	103 114	103 114
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,06	6,17	6,61
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 406	103 406	103 406
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	7,95	9,68	12,33
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-7,34	6,45	7,39
Eget kapital per aktie, SEK	46,33	46,53	47,24
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 114	103 114	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	46,21	46,40	47,11
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 406	103 406	103 406
<b>Övriga nyckeltal</b>			
Bruttoinvesteringar, MSEK	515	333	512
Företagsförvärv, MSEK	1 073	-	-
Medelantal anställda	2 366	2 279	2 277

## NYCKELTAL, KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10
Resultat per aktie, SEK	0,99	1,14	0,94	0,44	2,03	1,88	2,28	2,19
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	4,74	2,07	1,14	2,66	5,15	4,54	-0,01	4,49
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3	3	3	2	6	6	7	7
Avkastning på eget kapital, %	2	2	2	1	4	4	5	5
Eget kapital per aktie, SEK	46,33	45,65	48,33	47,24	46,53	45,02	47,22	44,97

## MODERBOLAGET

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -12	Kv 3 -11	2012	2011	2011
Rörelsens intäkter	969	1 047	2 996	3 276	4 185
Rörelsens kostnader	-873	-893	-2 720	-2 761	-3 656
<b>Rörelseresultat</b>	<b>96</b>	<b>154</b>	<b>276</b>	<b>515</b>	<b>529</b>
Finansiella poster	2	-3	16	-9	1 051
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>98</b>	<b>151</b>	<b>292</b>	<b>506</b>	<b>1 580</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-2 212
<b>Resultat före skatt</b>	<b>98</b>	<b>151</b>	<b>292</b>	<b>506</b>	<b>-632</b>
Skatt	-22	-40	-72	-133	168
<b>Periodens resultat</b>	<b>76</b>	<b>111</b>	<b>220</b>	<b>373</b>	<b>-464</b>

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2012	30 sep 2011	31 dec 2011
Anläggningstillgångar	4 894	4 131	4 198
Omsättningstillgångar	3 449	2 825	3 931
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 343</b>	<b>6 956</b>	<b>8 129</b>
Eget kapital	2 950	3 927	3 090
Obeskattade reserver	2 212	-	2 212
Avsättningar	551	887	543
Räntebärande skulder	1 588	1 275	1 409
Övriga skulder	1 042	867	875
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 343</b>	<b>6 956</b>	<b>8 129</b>

## AFFÄRSOMRÅDEN

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per Billeruds två affärsområden – Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards. Från och med 1 juli 2012 ingår Market Pulp i affärsområdet Packaging & Speciality Paper. Nedan visas nettoomsättning, rörelseresultat, rörelsemarginal och försäljningsvolymerna både med och utan omräkning av tidigare perioder. 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 resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

## NETTOOMSÄTTNING

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	jan-sep 2012	jan-sep 2011
Packaging & Speciality Paper	1 925	1 277	1 091	941	1 056	1 079	1 217	1 020	4 293	3 352
Packaging Boards	634	674	663	644	696	704	728	648	1 971	2 128
Market Pulp	-	391	436	416	465	435	436	450	827	1 336
Valutasäkring m.m.	17	19	22	16	46	90	78	54	58	214
Övrigt och eliminerings	52	79	79	69	64	75	88	107	210	227
<b>Summa koncernen</b>	<b>2 628</b>	<b>2 440</b>	<b>2 291</b>	<b>2 086</b>	<b>2 327</b>	<b>2 383</b>	<b>2 547</b>	<b>2 279</b>	<b>7 359</b>	<b>7 257</b>
Packaging & Speciality Paper*	1 925	1 668	1 527	1 357	1 521	1 514	1 653	1 470	5 120	4 688

## RÖRELSERESULTAT

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	jan-sep 2012	jan-sep 2011
Packaging & Speciality Paper	84	135	100	65	143	102	140	131	319	385
Packaging Boards	73	67	56	60	119	94	97	122	196	310
Market Pulp	-	10	-16	-24	30	20	38	53	-6	88
Valutasäkring m.m.	17	19	22	16	46	90	78	54	58	214
Övrigt och eliminerings	-13	-70	-20	-42	-42	-31	-21	-34	-103	-94
<b>Summa koncernen</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>142</b>	<b>75</b>	<b>296</b>	<b>275</b>	<b>332</b>	<b>326</b>	<b>464</b>	<b>903</b>
Packaging & Speciality Paper*	84	145	84	41	173	122	178	184	313	473

## RÖRELSEMARGINAL

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

%	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	jan-sep 2012	jan-sep 2011
Packaging & Speciality Paper	4	11	9	7	14	9	12	13	7	11
Packaging Boards	12	10	8	9	17	13	13	19	10	15
Market Pulp	-	3	-4	-6	6	5	9	12	-1	7
<b>Koncernen</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
Packaging & Speciality Paper*	4	9	6	3	11	8	11	13	6	10

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	jan-sep 2012	jan-sep 2011
Packaging & Speciality Paper	283	160	136	112	119	126	150	121	579	395
Packaging Boards	130	132	128	115	125	128	136	121	390	389
Market Pulp	-	82	96	88	91	81	83	81	178	255
<b>Totalt</b>	<b>413</b>	<b>374</b>	<b>360</b>	<b>315</b>	<b>335</b>	<b>335</b>	<b>369</b>	<b>323</b>	<b>1 147</b>	<b>1 039</b>
Packaging & Speciality Paper*	283	242	232	200	210	207	233	202	757	650

\*Den historiska informationen är omräknad och innefattar Market Pulp.

## 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 skvitlut (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 förser mer än 1 000 kunder i fler än 100 länder med material och tjänster för innovativa förpackningar. 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.