



BILLERUD

DELÅRSRAPPORT **JANUARI - MARS 2009**

avlämnad den 28 april 2009 kl. 10.00

Förnyelsebart för framtiden

Förvärvet av Tenova Bioplastics stärker Billeruds kunnande inom förnyelsebara förpackningar

Billerud stärker ytterligare sitt kunnande inom förnyelsebara förpackningar genom förvärvet av Tenova Bioplastics AB, ett utvecklingsföretag för bioplaster i Norrköping som bland annat tillverkar komposterbara bärkassar av bioplast. Förvärvet passar väl in i Billeruds långsiktiga strategi att vara ledare i utvecklingen av hållbara förpackningslösningar.

Bioplaster kommer att vara ett bra komplement till papper för förnyelsebara förpackningar, och i en förlängning kommer kombinationen papper med barriärer av bioplaster att vara ett mycket attraktivt alternativ för många olika typer av förpackningar. En barriär av bioplast kan i många tillämpningar ersätta dagens plast- eller aluminiumspärrar, med lägre miljöbelastning som följd.

	Kvartal			Helår
	2009 I	2008 IV	2008 I	2008
Nettoomsättning, MSEK	1 900	1 709	2 096	7 792
EBITDA, MSEK	102	-35	337	796
Rörelseresultat, MSEK	-37	-165	214	289
Rörelsemarginal, %	-2	-10	10	4
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-69	-222	180	124
Nettoresultat, MSEK	-39	-98	130	152
Resultat per aktie, SEK	-0,76	-1,89	2,52	2,96

Januari-mars 2009 jämfört med samma period 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 900 (2 096), en minskning med 9 procent.
- Nettoresultatet uppgick till MSEK -39 (130).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,76 (2,52).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK -37 (214), vilket motsvarade en marginal på -2 procent (10).
- Valutasäkringar har belastat rörelseresultatet med MSEK -151 (51) jämfört med om ingen valutasäkring ägt rum.
- Billeruds syndikerade kreditfacilitet om MSEK 1 800 med förfall i september 2010, har under kvartalet refinansierats och ersatts med en ny treårig syndikerad facilitet på samma belopp med förfall i april 2012.

Januari-mars 2009 jämfört med oktober-december 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 900 (1709), en ökning med 11 procent.
- Nettoresultatet uppgick till MSEK -39 (-98), en förbättring med MSEK 59.
- Orderböckerna för förpackningspapper förbättrades från en mycket låg nivå och levererade volymer ökade med 15 procent.
- Obalansen i utbud och efterfrågan på massamarknaden bestod, med fortsatt höga lagernivåer, låga priser och otillfredsställande lönsamhet.

Utsikter för helåret 2009

- Orderläget har förbättrats jämfört med fjärde kvartalets historiskt låga nivåer men präglas alltjämt av stor osäkerhet. Till följd av den svaga marknaden och en ökad konkurrens om kunderna har priserna i lokal valuta sjunkit generellt sett.
- En viss förbättring av balansen på massamarknaden förväntas ge möjlighet till prisökning.
- Lägre vedpriser samt ett avsevärt förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultat effekter vartefter de lägre vedpriserna slår igenom samt gamla valutasäkringar ersätts med nya.
- Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009, samtidigt som investeringsnivån under 2009 kommer att halveras.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 00 eller +46 70 248 15 17 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00 eller +46 730 211 092

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens tisdagen den 28 april kl 15.30. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
Tel +46 8 553 335 00 Fax +46 8 553 335 60 E-post: ir@billerud.com

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att erbjuda kunderna förpackningsmaterial och lösningar som främjar och skyddar deras produkter - förpackningar som är attraktiva, starka och gjorda av förnyelsebara material. Billerud har en världsledande position inom ett flertal produktsegment, både inom papper till konsumentförpackningar och för industriella ändamål. Produktionen sker vid koncernens tre integrerade massa- och pappersbruk i Sverige samt vid ett brittiskt pappersbruk.
www.billerud.se

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg

"Rörelseresultatet för första kvartalet uppgick till -37 miljoner kronor, en förbättring jämfört med fjärde kvartalets resultat som var -165 miljoner kronor. Trots det negativa resultatet och ett fortsatt mycket svårt marknadsläge med stor osäkerhet om framtiden gläds vi åt några ljusglimtar i det första kvartalet. Ett förbättrat orderläge och lansering av nya produkter har gjort att några större marknadsrelaterade stopp såsom det som genomfördes i sista kvartalet 2008 inte varit nödvändiga, vilket har lett till att våra försäljningsvolymerna kunnat öka med 12 procent. Sjunkande vedpriser och våra egna kostnadsbesparingar har gjort att både fasta och volymjusterade rörliga kostnader minskat jämfört med föregående kvartal. Vi har också minskat finansieringsrisken genom att nu refinansiera och förlänga vårt syndikerade lån.

Vi har genom förvärvet i februari av Tenova Bioplastics tillförts viktig kompetens till vårt arbete med att utveckla förpackningslösningar för våra kunder baserat på förnyelsebara och biologiskt nedbrytbara material. Arbetet med att fördjupa vår kompetens inom våra nischer ger redan nu utdelning då det är lättare att behålla volymer och lönsamhet hos de kunder vi har ett djupare samarbete med.

Vi har därmed klarat första rondan i det nya utmanande affärsklimatet och vi är redo att fortsätta att göra det som krävs för att möta de utmaningar som återstår, innan vi kommer tillbaka till ett mer normalt affärsklimat."

Billerudkoncernen

Marknad

Marknadsläget och efterfrågan på Billeruds produkter är till följd av lågkonjunktur och finanskris generellt sett fortsatt svagt men med en förbättring från det mycket svaga läge som uppkom i fjärde kvartalet föregående år.

Marknadsrelaterade produktionstopp samt minskade kundlager i det fjärde kvartalet har gett förbättrade orderböcker och ökade leveranser av säckpapper under första kvartalet. Marknaden för Billerud Flute[®] samt kraftpapper (MG/MF) till marknaden för konsumentvaror har relativt sett varit mer stabil avseende efterfrågan men med ökad prispress i respektive försäljningsvaluta. Marknaden för medicinska kraftpapper är fortsatt god och orderläget förbättrat.

Marknaden för avsalumassa lider fortsatt av en stor obalans. Världslagren av avsalumassa har dock under första kvartalet börjat minska. Efterfrågan är fortsatt svag. Dessa förhållanden gäller för avsalumassa generellt och även för den långfibriga sulfatmassa (NBSK) som Billerud tillverkar. Inom långfibrig sulfatmassa har nya kapacitetsstängningar annonserats motsvarande 780 000 årston under mars-april 2009. Totalt annonserade stängningar sedan slutet av 2008 uppgår nu till cirka 10 procent av kapaciteten.

Billeruds totala leveranser under första kvartalet 2009 uppgick till 325 000 ton, en ökning med 12 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008 och en minskning med 4 procent jämfört med första kvartalet 2008.

Leveranserna av förpackningspapper under första kvartalet uppgick till 243 000 ton, vilket är en ökning med 15 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008 men en minskning med 5 procent jämfört med första kvartalet 2008.

Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 82 000 ton under kvartalet, en ökning med 5 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en minskning med 4 procent jämfört med första kvartalet 2008.

Försäljning och resultat

Första kvartalet

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till MSEK 1 900, en ökning med 11 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008 och en minskning med 9 procent jämfört med första kvartalet 2008. Minskningen beror främst på lägre volymer samt lägre priser i respektive försäljningsvaluta.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -37, en minskning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 251. Minskningen (se tabell nedan) förklaras främst av minskade volymer och försämrade produktmix (-63), högre rörliga kostnader jämfört med föregående år för främst vedråvara och lut (-68), samt lägre priser i respektive försäljningsvaluta. De lägre försäljningspriserna (-279) kompensades i svenska kronor av ett förbättrat valutaläge (256), som dock inte slog igenom på resultatet fullt ut på grund av effekten av valutasäkringar (-202).

Avvikelsen mellan första kvartalet 2009 och motsvarande period föregående år uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Jan-mar 09/ Jan-mar 08
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	-63
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-279
Förändring rörliga kostnader	-68
Förändring fasta kostnader	37
Förändring avskrivningar	-16
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	138
Total rörelseresultatförändring	-251

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 138 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK 256, valutasäkring MSEK -202 och övriga nettoeffekter MSEK 84.

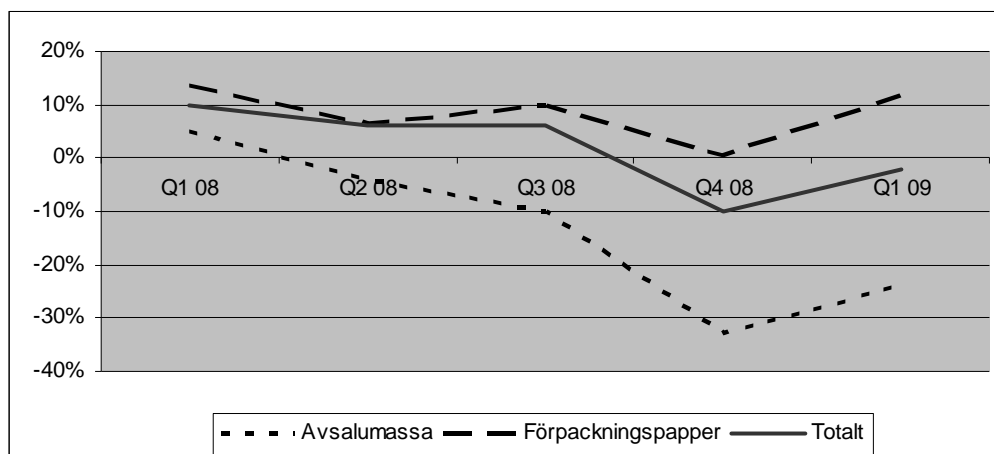
Försämringen i rörelseresultatet och rörelsemarginalen jämfört med föregående år hänför sig till största delen till den del av Billeruds försäljning som avser avsalumassa (cirka 20 procent), samt till effekter av valutasäkring. För förpackningspapper (ca 80 % av försäljningen) är försämringen mindre.

Jämfört med fjärde kvartalet föregående år förbättrades rörelseresultatet för både förpackningspapper och avsalumassa, men försämrades avseende valutasäkring m.m.

Produktområde* (andel av försäljning)	Rörelsemarginal jan-mars 2009	Rörelseresultat MSEK, jan-mars 2009	Avvikelse MSEK, från jan-mars 2008	Avvikelse MSEK, från okt-dec 2008
Avsalumassa (cirka 20 %)	-24 %	-77	-96	33
Förpackningspapper (cirka 80 %)	12 %	194	-33	188
Valutasäkring och övrigt	-	-154	-122	-93
Totalt	-2 %	-37	-251	128

* Avsalumassa avser affärsområde Market Pulp, förpackningspapper avser affärsområdena Packaging and Speciality Paper samt Packaging Boards tillsammans, valutasäkring avser raderna Valutasäkring m.m. samt Övrigt och eliminerings enligt specifikation på sidan 15.

Rörelsemarginalutveckling per produktområde per kvartal:



Finansnettot uppgick till MSEK -32, en förbättring med MSEK 2 eller 6 procent jämfört med samma period 2008, främst på grund av lägre allmän räntenivå. I jämförelse med fjärde kvartalet 2008 förbättrades finansnettot med MSEK 25 vilket främst beror på lägre engångskostnader samt lägre allmän räntenivå.

Resultat före skatt uppgick till MSEK -69. Beräknad skatt uppgick till MSEK 30. Nettoresultatet uppgick således till MSEK -39.

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. Marknaden för avsalumassa är för närvarande i obalans och priset otillfredsställande lågt, varför försäljningen av avsalumassa således genererar förluster. En långvarigt utdragen situation med en avsalumassamarknad i obalans samt ett oförändrat kostnadsläge kan försämra Billeruds finansiella ställning.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61 i Årsredovisning för 2008.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrätter för 2006. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Billerud har överklagat beslutet och har i årsbokslutet 2007 endast reserverat för bedömd förseningsavgift på SEK 80 000. Under tredje kvartalet 2008 har ett fall med viss likhet tagits upp i Växjö's miljödomstol, som fastställt att svaranden ska betala en straffavgift. Domen är inte prejudicerande och Billeruds uppfattning är att detta ej påverkar bolagets tidigare bedömning. Någon ny information har ej framkommit.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Billerud och närstående.

Valutasäkring

Under första kvartalet 2009 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,80 (9,33), USD/SEK 6,69 (6,57), GBP/SEK 11,86 (13,30) och DKK/SEK 1,31 (1,25). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK -151 (51) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2009 hade ett marknadsvärde på MSEK -205. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under första kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -129.

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

Under december 2008 fattades beslut att utöka valutasäkringen i EUR genom att säkra upp till maximalt 100 procent av flödet i första kvartalet 2010, vilket gjordes till snittkursen EUR/SEK 11,01. I februari 2009 utökades även den säkrade nivån i USD, till snittkursen USD/SEK 8,70.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 21 april anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,4 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK

Valuta		Apr-jun 2009	Jul-dec 2009	Jan-jun 2010	Totalt 15 mån
EUR	Andel av flödet	99 %	99 %	82 %	92 %
	Kurs	9,87	9,83	11,05	10,25
USD	Andel av flödet	92 %	92 %	41 %	72 %
	Kurs	7,53	8,16	8,67	8,10
GBP	Andel av flödet	89 %	63 %	17 %	50 %
	Kurs	12,32	12,30	12,38	12,32

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK 85 (165).

Billerud stärkte ytterligare sitt kunnande inom förnyelsebara förpackningar genom att förvärva Tenova Bioplastics AB, ett utvecklingsföretag för bioplaster i Norrköping som bland annat tillverkar komposterbara bärkassar av bioplast. Bolagets största kund är ICA AB. Tenova omsatte 2008 MSEK 35 och är marknadsledande inom sitt område i Sverige.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 536 per den 31 mars 2009, jämfört med MSEK 5 255 den 31 december 2008 och MSEK 5 731 per den 31 mars 2008.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 1 procent (12). Avkastningen på eget kapital efter skatt var -1 procent. Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 8 procent (10).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-mars 2009	Okt-dec 2008	Jan-mars 2008
Rörelseöverskott m.m.	49	-57	346
Rörelsekapitalförändring m.m.	-163	426	-256
Finansnetto, skatter m.m.	-46	-64	-34
Kassaflöde från löpande verksamhet	-160	305	56
Löpande nettoinvesteringar	-45	-118	-164
Företagsförvärv	-31	-9	-
Operativt kassaflöde	-236	178	-108
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-20	6	5
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-256	184	-103

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK -160 jämfört med MSEK 56 under samma period förra året. Minskningen beror på en ökning av rörelsekapitalet främst till följd av ökade kundfordringar på grund av en ökad fakturering samt lägre leverantörsskulder. Ökningen av rörelsekapitalet ska bedömas i relation till den kraftiga minskning av rörelsekapitalet som skedde under fjärde kvartalet 2008.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -236 jämfört med MSEK -108 under det första kvartalet 2008 och MSEK 178 under fjärde kvartalet 2008.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2009 till MSEK 2 873, jämfört med MSEK 2 617 den 31 december 2008 och MSEK 2 710 den 31 mars 2008. Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 1,08 ggr jämfört med 0,99 ggr den 31 december 2008 och 0,90 ggr den 31 mars 2008. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldssättningsgraden uppgå till mellan 0,60 och 0,90 gånger.

Finansiering

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

Det obligationslån på MSEK 350 som förfaller i juni 2009 refinansierades under det fjärde kvartalet 2008 inom ramen för den nya facilitet om MSEK 450 som då upptogs, och som för närvarande är outnyttjad.

Räntebärande lån per den 31 mars 2009 uppgick till MSEK 2 991. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 1 021, obligationslån till MSEK 1 575, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 372 och övriga räntebärande skulder MSEK 23.

Lån	Kreditutrymme (MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	1 021	April 2012
Syndikerad kreditfacilitet	450	-	Dec 2011
Företagscertifikat		372	1-6 mån
Obligationslån 1		350	Juni 2009
Obligationslån 5		150	April 2010
Obligationslån 6		250	Juni 2010
Obligationslån 2		150	Sept 2011
Obligationslån 4		300	Feb 2013
Obligationslån 7		225	Juni 2013
Obligationslån 8		150	Mars 2016
Summa		2 968	

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 205 att jämföra med 2 274 under första kvartalet föregående år, en minskning med 69 anställda.

Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan.

- Affärsområde Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljning av säckpapper och kraftpapper med fokus på förpackad mat, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer.
- Affärsområde Packaging Boards ansvarar för försäljning av fluting, liner och vätskekartong med fokus på frukt & grönt och konsumentvaror.
- Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa.
- Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolag/joint ventures, Nine TPP AB och ScandFibre Logistics AB samt resultat från det nyligen förvärvade dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt elimineringar.

Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	Jan-Mars 2009	Jan-Mars 2008	Jan-Mars 2009	Jan-Mars 2008	Jan-Mars 2009	Jan-Mars 2008	Jan-Mars 2009	Jan-Mars 2008	Jan-Mars 2009	Jan-Mars 2008
Nettoomsättning	993	1 033	667	644	323	414	-83	5	1 900	2 096
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	4	2	4	2
Rörelsens kostnader, övr.	-830	-827	-525	-525	-374	-371	-73	-38	-1 802	-1 761
Av- och nedskrivningar	-69	-65	-42	-33	-26	-24	-2	-1	-139	-123
Resultatandelar i intresseftg./ JV							0	0	0	0
Rörelseresultat	94	141	100	86	-77	19	-154	-32	-37	214
Finansiella poster									-32	-34
Skatt									30	-50
Nettoresultat									-39	130

För ytterligare kvartalsdata se sidan 15 i denna rapport.

Packaging & Speciality Paper

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 94, en minskning med MSEK 47 jämfört med samma period föregående år främst på grund av lägre volymer och ökade rörliga kostnader. I förhållande till fjärde kvartalet 2008 ökade resultatet med MSEK 117 beroende på högre volymer främst för säckpapper, lägre rörliga och fasta kostnader samt ett förbättrat valutiläge. Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent, jämfört med 14 procent första kvartalet 2008 och -3 procent fjärde kvartalet 2008. Billeruds bruk för specialpapper i Beetham som förvärvades 2004 har efter genomfört åtgärdsprogram avseende kostnader och nya produkter samt ett

generellt bättre kostnadsläge och stabil efterfrågan förbättrat sin produktlönsamhet så att den nu ligger väl över genomsnittet.

Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen vad avser orderläget har förbättrats jämfört med fjärde kvartalets historiskt låga nivåer både vad avser säckpapper och kraftpapper, dock med variationer mellan olika produktsegment. Några större marknadsrelaterade stopp har inte genomförts för säckpapper efter det större stopp som genomfördes i slutet av december 2008 fram till sjunde januari 2009. Första kvartalets leveranser har varit tillfredsställande, sannolikt till stor del på grund av mycket låga lager i kundledet. Efterfrågan på kraftpapper till konsument-relaterade segment har hållit uppe bättre än industrirelaterade segment. Medicinska kraftpapper och vissa mindre marknadsnischer har god efterfrågan och därmed stabila eller ökande priset i lokal valuta. På marknaden i övrigt råder dock en fortsatt prispress och nivån på den underliggande efterfrågan präglas fortsatt av stor osäkerhet. Till följd av det svaga marknadsläget och en ökad konkurrens om volymer har priserna i övrigt sjunkit i respektive försäljningsvaluta. De lägre priserna har till stor del kompenseras av ett förbättrat valutaläge.

Packaging Boards

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 100, en ökning med MSEK 14 jämfört med föregående år främst till följd av ökade volymer och ett förbättrat valutaläge. I förhållande till fjärde kvartalet 2008 ökade resultatet med MSEK 71 beroende främst på högre volymer, lägre kostnader och ett förbättrat valutaläge. Rörelsemarginalen uppgick till 15 procent jämfört med 13 procent för motsvarande period föregående år och 5 procent för fjärde kvartalet 2008.

Marknadsutveckling

Marknaden för wellråvara är fortsatt hårt pressad av ett överutbud på returfiberbaserade kvaliteter. Intresset för att använda Billeruds kvalitetsledande nyfiberbaserade Billerud Flute® (100% nyfiberbaserad S/C Fluting) för att sänka totalkostnaden i försörjning av bl.a. färsk frukt är fortsatt stort. Leveranserna steg något i jämförelse med fjärde kvartalet 2008 men var lägre i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år. Orderläget var relativt stabilt men prispressen i lokal valuta ökade i slutet av kvartalet.

Leveranserna av Billeruds helblekta färskfiberbaserade liner ökade både i jämförelse med föregående kvartal som med motsvarande period föregående år. Det råder dock fortsatt överkapacitet inom returfiberbaserad liner i Europa varför det även här råder prispress. Efterfrågan på vätskekartong var stabil och leveranserna ökade i jämförelse med motsvarande period föregående år och föregående kvartal och priserna är fortsatt stabila.

Market Pulp

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -77, en minskning med MSEK 96 jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av avsevärt lägre priser. I förhållande till fjärde kvartalet 2008 ökade resultatet med MSEK 33, främst på grund av lägre rörliga och fasta kostnader.

Marknadsutveckling

Marknaden för avsalumassa var under första kvartalet fortfarande i obalans. Konsumtionen av pappersmassa fortsatte att sjunka även i det första kvartalet 2009. Priset på NBSK sjönk ytterligare under kvartalet, från cirka USD 600 till USD 580, men sänkningarna planade ut mot slutet av perioden. Inom långfibrig sulfatmassa har nya kapacitetsstängningar annonserats motsvarande 780 000 årston under mars-april 2009. Totalt annonserade stängningar sedan slutet av 2008 uppgår nu till cirka 10 procent av kapaciteten.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2009 uppgick till MSEK 771 (949). Rörelseresultatet uppgick till MSEK -80 (77), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 157, huvudsakligen på grund av negativt resultat av valutasäkringar och lägre volymer.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK -151 (51).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första kvartalet 2009 till MSEK 19 (63). Medelantalet anställda var 929 (993). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 1 194 (498).

Säsongseffekter

Underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds bruk normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under ett år. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade underhållsstopp. En uppskattning av planerade underhållsstopp samt redan genomförda framgår nedan.

Bruk	2009	2008
Gruvön	Inget stopp 2009	Kv 4, 7 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 3, 8 dagar	Kv 2, 8 dagar

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

Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet.

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.

Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten för att minska Billeruds kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom tillverkningen, energianvändningen, liksom effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud". Dessa åtgärder bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedömdes vid beslutet till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Arbetet har gått bättre än väntat och per den 31 mars 2009 har besparingar om MSEK 163 i årstakt uppnåtts inom ramen för dessa åtgärder. Dessa besparingar är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning.

Inför en kommande svagare konjunktur och minskad efterfrågan fattades i fjärde kvartalet 2008 beslut om ytterligare kostnadsreduceringar om MSEK 100 med fokus på personal och fasta kostnader. Åtgärderna för att genomföra dessa besparingar har huvudsakligen genomförts under de två senaste kvartalen. Besparingseffekterna uppnås huvudsakligen under andra halvåret 2009.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 mars 2009 enligt Euroclears register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner) (aktier = röster)	Andel av aktier på marknaden, %
Frapag Beteiligungsholding AG	10,7	20,8
Sanderson Asset Management	2,9	5,5
Clearstream Banking	1,6	3,2
Citibank	1,1	2,1
Proad AB	1,0	1,9
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	0,8	1,6
Norska staten	0,7	1,4
Initia AB	0,7	1,3
Aktie-Ansvar Fonder	0,6	1,1
AB Traction	0,6	1,1
Totalt 10 största	20,6	40,1
Totalt antal aktier på marknaden	51,5	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 43,6 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 118 700. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 mars 2009 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	53 343 043
Återköpta aktier i eget förvar	- 1 851 473
Aktier på marknaden	51 491 570

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

Årsstämma

Billerud ABs årsstämma äger rum onsdagen den 6 maj 2009 kl. 15.00. Plats: Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm. Särskild kallelse har införts i dagspressen den 1 april 2009.

Utsikter

Orderläget har förbättrats jämfört med fjärde kvartalets historiskt låga nivåer men präglas alltjämt av stor osäkerhet. Till följd av den svaga marknaden och en ökad konkurrens om kunderna har priserna i lokal valuta sjunkit generellt sett.

En viss förbättring av balansen på massamarknaden förväntas ge möjlighet till prisökning.

Lägre vedpriser samt ett avsevärt förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultateffekter vartefter de lägre vedpriserna slår igenom samt gamla valutasäkringar ersätts med nya.

Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009, samtidigt som investeringsnivån under 2009 kommer att halveras.

Stockholm den 28 april 2009
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-juni 2009

23 juli

Delårsrapport januari-september 2009

28 oktober

Informationen är sådan som Billerud AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 Segmentsrapportering och gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009.

Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2008, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader			Helår
	Jan-mars 2009	Okt-dec 2008	Jan-mars 2008	Jan-dec 2008
MSEK				
Nettoomsättning	1 900	1 709	2 096	7 792
Övriga intäkter	4	5	2	15
Rörelsens intäkter	1 904	1 714	2 098	7 807
Råvaror och förnödenheter	-1 022	-973	-1 049	-3 929
Förändring av varulager	-28	-41	59	-46
Övriga externa kostnader	-422	-433	-429	-1 727
Personalkostnader	-330	-302	-342	-1 309
Avskrivningar	-139	-130	-123	-507
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	0
Rörelsens kostnader	-1 941	-1 879	-1 884	-7 518
Rörelseresultat	-37	-165	214	289
Finansiella poster	-32	-57	-34	-165
Resultat efter finansiella poster	-69	-222	180	124
Skatt	30	124	-50	28
Nettoresultat	-39	-98	130	152
Vinst per aktie, SEK	-0,76	-1,89	2,52	2,96
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	-0,76	-1,89	2,51	2,96

Rapport över totalresultat	Jan-mars	Jan-mars	Helåret
MSEK	2009	2008	2008
Periodens nettoresultat	-39	130	152
Övrigt totalresultat			
Periodens förändring i omräkningsreserv	4	-7	2
Periodens förändring av säkringsreserv	60	0	-235
Periodens totalresultat	25	123	-81

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-mars	Jan-mars	Helåret
MSEK	2009	2008	2008
Ingående eget kapital	2 638	2 898	2 898
Periodens totalresultat	25	123	-81
Marknadsvärdering av incitamentsprogram	0	0	1
Utdelning	-	-	-180
Utgående eget kapital	2 663	3 021	2 638

Balansräkning	31 mars	31 mars	31 dec
MSEK	2009	2008	2008
Anläggningstillgångar	5 786	5 744	5 824
Varulager	1 129	1 007	1 091
Kundfordringar	1 383	1 508	1 294
Övriga omsättningstillgångar	348	307	270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	303	410	542
Summa tillgångar	8 949	8 976	9 021
Eget kapital	2 663	3 021	2 638
Räntebärande skulder	2 991	2 942	2 976
Räntebärande avsättningar, pensioner	185	179	183
Ej räntebärande avsättningar	35	37	37
Uppskjutna skatteskulder	1 274	1 368	1 254
Leverantörsskulder	958	594	1 019
Övriga, ej räntebärande skulder	843	835	914
Summa eget kapital och skulder	8 949	8 976	9 021

Kassaflödesanalys	Jan-mars	Okt-dec	Jan-mars	Jan-dec
MSEK	2009	2008	2008	2008
Rörelseöverskott m m ¹⁾	49	-57	346	716
Rörelsekapitalförändring m m	-163	426	-256	249
Finansnetto, skatter m m	-46	-64	-34	-174
Kassaflöde från löpande verksamheten	-160	305	56	791
Investering i anläggningstillgångar	-54	-118	-165	-613
Företagsförvärv	-31	-9	-	-9
Försäljning av anläggningstillgångar	9	0	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-76	-127	-164	-621
Förändring av räntebärande skulder	-5	-136	-197	-172
Utdelning	-	-	-	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5	-136	-197	-352
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-241	42	-305	-182
Likvida medel vid periodens början	542	495	718	718
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	5	-3	6
Likvida medel vid periodens slut	303	542	410	542

1) I beloppet ingår för perioden januari - mars 2009 rörelseresultat MSEK -37, återlagda avskrivningar MSEK 139, betalning av strukturkostnader MSEK -2, ökning av pensionsskulden MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -49 samt reavinster MSEK -3. I beloppet ingår för perioden januari - mars 2008 rörelseresultat MSEK 214, återlagda avskrivningar MSEK 123, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulder MSEK 3 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK 11.

Nyckeltal	Jan-mars 2009	Jan-mar 2008	Jan-dec 2008
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	5	16	10
Rörelsemarginal, %	-2	10	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1	12	5
Avkastning på totalt kapital, %	0	7	3
Avkastning på eget kapital, %	-1	13	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	-1	13	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	5 536	5 731	5 255
Eget kapital, MSEK	2 663	3 021	2 638
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 873	2 710	2 617
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,08	0,90	0,99
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	1,08	0,89	0,99
Soliditet, %	30	34	29
Soliditet efter utspädning, %	30	34	29
<i>Per aktie</i>			
Vinst per aktie, SEK	-0,76	2,52	2,96
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	-0,76	2,51	2,96
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	51 492	51 570	51 492
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	51,72	58,68	51,24
Antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	51,72	58,66	51,24
Antal aktier, tusental	51 492	51 570	51 492
Bruttoinvesteringar, MSEK	54	165	613
Företagsförvärv, MSEK	31	-	9
Medelantal anställda	2 205	2 274	2 322

Nyckeltal, 5 år	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoresultat, MSEK	-39	130	152	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK	-0,76	2,52	2,96	6,52	6,08	-3,56	9,66
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1	12	5	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	0	7	3	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	-2	13	5	12	12	-7	16
Soliditet, %	30	34	29	31	33	33	43

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Jan-dec 2008
MSEK			
Rörelsens intäkter	780	951	3 443
Rörelsens kostnader	-860	-874	-3 349
Rörelseresultat	-80	77	94
Finansiella poster	-33	-31	-147
Resultat efter finansiella poster	-113	46	-53
Bokslutsdispositioner	-	-	1 900
Resultat före skatt	-113	46	1 847
Skatt	30	-13	-482
Nettoresultat	-83	33	1 365

Balansräkning i sammandrag	31 mars 2009	31 mars 2008	31 dec 2008
MSEK			
Anläggningstillgångar	4 156	4 125	4 162
Omsättningstillgångar	2 860	3 767	2 995
Summa tillgångar	7 016	7 892	7 157
Eget kapital	2 212	1 398	2 296
Obeskattade reserver	-	1 900	-
Avsättningar	808	420	806
Räntebärande skulder	2 967	3 346	2 959
Övriga skulder	1 029	828	1 096
Summa eget kapital och skulder	7 016	7 892	7 157

Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. 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	2009	2008				
	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	993	3 832	815	1 008	976	1 033
Packaging Boards	667	2 364	556	598	566	644
Market Pulp	323	1 499	334	385	366	414
Valutasäkring m.m.	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och elimineringar	48	69	37	9	4	19
Summa koncernen	1 900	7 792	1 709	2 038	1 949	2 096

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2009	2008				
	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	94	244	-23	76	50	141
Packaging Boards	100	248	29	83	50	86
Market Pulp	-77	-145	-110	-39	-15	19
Valutasäkring m.m.	-131	28	-33	38	37	-14
Övrigt och elimineringar	-23	-86	-28	-32	-8	-18
Summa koncernen	-37	289	-165	126	114	214

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2009	2008				
	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	9	6	-3	8	5	14
Packaging Boards	15	10	5	14	9	13
Market Pulp	-24	-10	-33	-10	-4	5
Koncernen	-2	4	-10	6	6	10

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2009	2008				
	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	118	482	103	128	123	128
Packaging Boards	125	469	108	121	113	127
Market Pulp	82	327	78	85	79	85
Totalt	325	1 278	289	334	315	340