

	Kvartal			Helår
	2008 I	2007 IV	2007 I	2007
Nettoomsättning, MSEK	<b>2 096</b>	2 068	1 932	7 758
Rörelseresultat, MSEK	<b>214</b>	243	177	590
Rörelsemarginal, %	<b>10</b>	12	9	8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	<b>180</b>	209	151	473
Nettoresultat, MSEK	<b>130</b>	153	107	336
Vinst per aktie, SEK	<b>2,52</b>	2,96	2,08	6,52

#### Januari-mars 2008 jämfört med samma period 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 096 (1 932), en ökning med 8%.
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 130 (107).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 2,52 (2,08), en ökning med 21%
- Marknadsläget och efterfrågan var fortsatt stabil för huvuddelen av Billeruds produktmarknader.
- Rörelseresultatet ökade med 21% och uppgick till MSEK 214 (177).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10 % (9).

#### Utsikter för helåret 2008

- Konjunkturutvecklingen är för närvarande svår att bedöma och en försvagning på vissa av Billeruds produktmarknader kan inte uteslutas.
- Kostnaden för vedrävara har hittills under 2008 legat kvar på den höga nivå som etablerades under andra halvåret 2007.
- Billerud har under första kvartalet initierat ytterligare åtgärder för kostnadsreducering. Effekten förväntas bli minskade kostnader med cirka MSEK 150 i årstakt i slutet av 2009.

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 onsdagen den 30 april kl 10.00.  
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.*

# Billerud-koncernen

## Marknad

Marknaden och efterfrågan har varit fortsatt stabil för huvuddelen av Billeruds produkter under det första kvartalet. En viss avmattning har skett främst inom mindre segment inom kraftpapper.

Prisökningar har genomförts inom kraft- och säckpapper under kvartalet, och prisökning har annonserats för S/C fluting och avsalumassa från och med april månad.

Billeruds totala leveranser under första kvartalet 2008 uppgick till 340 000 ton och är i nivå med fjärde kvartalet 2007 och en minskning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2007.

Leveranserna av förpackningspapper under första kvartalet uppgick till 255 000 ton, vilket är en minskning med 3 procent jämfört med fjärde kvartalet 2007 och 2 procent jämfört med första kvartalet 2007.

Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 85 000 ton under kvartalet, en ökning med 8 procent jämfört med närmast föregående kvartal och ökning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2007.

Konjunkturutvecklingen är för närvarande svår att bedöma och en försvagning på vissa av Billeruds produktmarknader kan inte uteslutas.

## Försäljning och resultat

### *Första kvartalet*

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till MSEK 2 096, en ökning med 1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2007 och med 8 procent jämfört med första kvartalet 2007. Ökningen beror främst på högre priser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 214, en ökning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 37. Stora kostnadsökningar för vedråvara och en negativ valutapåverkan har uppvägs av genomförda prisökningar.

Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Jan-mar 08/ Jan-mar 07
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-7
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	218
Förändring rörliga kostnader	-123
Förändring fasta kostnader	-6
Förändring avskrivningar	-3
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-42
Total rörelseresultatförändring	37

Ökningen av de rörliga kostnaderna består främst av högre vedkostnader (MSEK 130) och lägre energikostnader (MSEK 8) till följd av genomförda energiinvesteringarna. Kostnaden för vedråvara per producerat ton har under kvartalet legat på samma nivå som under andra halvåret 2007.

I jämförelse med fjärde kvartalet 2007 minskade rörelseresultatet med MSEK 29. Resultatet för det fjärde kvartalet 2007 påverkades positivt av två engångseffekter om totalt MSEK 38 (redovisningsanpassningar MSEK 24 och återbetalning av fastighetskatt MSEK 14). Justerat för dessa engångseffekter ökade resultatet från MSEK 205 till MSEK 214 mellan kvartal 4 2007 och kvartal 1 2008 och rörelsemarginalen var oförändrad på 10 procent.

Finansnettot uppgick till MSEK -34, en försämring med MSEK 8 eller 31 procent jämfört med samma period 2007, främst på grund av ett högre ränteläge och en något högre nettoskuld.

Beräknad skattekostnad var MSEK 50. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

### **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.

Billerud äger ingen skog utan köper vedråvara på marknadsmässiga villkor från ett fåtal större leverantörer. På grund av rådande bristsituation avseende vedråvara har successivt en prishöjning skett.

För att möta en ökad konkurrens om vedråvaran har Billerud bildat ett råvarubolag, Billerud Skog AB, vars uppgift är att försörja Billeruds industrier med råvara.

Vedinköpsfunktionen har i och med Billerud Skog AB förstärkts med resurser för att kunna hantera ett större antal leverantörer än tidigare och hantera alla former av skogsinköp.

Lagernivån på vedråvara samt rotstående skog har som en följd av Billeruds Skogs inköpsarbete under 2007 och i början av 2008 ökat.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61 i Årsredovisning för 2007.

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.

### **Transaktioner med närstående**

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

### **Valutasäkring**

Under första kvartalet 2008 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,33 (9,31), USD/SEK 6,57 (7,07), GBP/SEK 13,30 (13,55) och DKK/SEK 1,25 (1,25). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK 51 (-34) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2008 hade ett marknadsvärde på MSEK 71. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 1. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 44.

Billerud säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden, men har också i enlighet med den i september 2007 uppdaterade finanspolicyn avseende valutasäkring möjlighet att efter beslut i styrelsen utöka valutasäkringen till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna om det bedöms lämpligt med hänsyn till lönsamhet och valutasituation.

Under det fjärde kvartalet 2007 fattades beslut att utöka valutasäkringen i EUR upp till maximalt 100 procent av 15-månadersflödet, vilket gjordes till snittkursen 9,45. 92 procent av Billeruds nettoflöde i EUR under 2008 blev därefter säkrat till snittkursen 9,37.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP 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 2008	Jul-dec 2008	Jan-mar 2009	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	76 %	96 %	85 %	87 %
	Kurs	9,36	9,41	9,46	9,41
USD	Andel av flödet	83 %	42 %	-	42 %
	Kurs	6,57	6,48	-	6,52
GBP	Andel av flödet	93 %	41 %	-	42 %
	Kurs	13,06	12,37	-	12,73

Per den 21 april 2008 har Billerud säkrat cirka 82 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 34 procent av 12 månaders nettoflöde i USD, cirka 40 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 38 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK.

#### Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 165 (126).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 731 per den 31 mars 2008, jämfört med MSEK 5 506 den 31 december 2007 och MSEK 5 157 per den 31 mars 2007.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 12 procent (13). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 13 procent. Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 10 procent (10).

#### Kassaflöde och finansiell ställning

##### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-mars 2008	Okt-dec 2007	Jan-mars 2007
Rörelseöverskott m.m.	346	344	277
Rörelsekapitalförändring m.m.	-256	99	-40
Finansnetto, skatter m.m.	-34	-50	-30
Kassaflöde från löpande verksamhet	56	393	207
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-164	-194	-120
Investeringar energiprojekt	-	-	-6
Operativt kassaflöde	-108	199	81
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	5	4	5
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-103	203	86

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till MSEK 56 jämfört med MSEK 207 under samma period förra året. Minskningen beror på en ökning i rörelsekapitalet främst till följd av under kvartalet minskade rörelseskulder samt i viss mån ökade lager, inklusive förskott på köp av rotstående skog.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -108 jämfört med MSEK 81 under det första kvartalet 2007. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 103 under det första kvartalet 2008.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2008 till MSEK 2 710, jämfört med MSEK 2 607 den 31 december 2007 och MSEK 2 427 den 31 mars 2007.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,90 ggr jämfört med 0,90 ggr den 31 december 2007 och 0,89 ggr den 31 mars 2007. Enligt Billeruds finansiella mål ska

skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9. Skuldsättningsgraden har under perioden, till följd av Billeruds investeringar i ökad egen energigenerering, tillfälligt överskridit de finansiella målen, men är tillbaka inom ramen för det finansiella målet.

## Finansiering

Räntebärande lån per den 31 mars 2008 uppgick till MSEK 2 942. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 122, obligationslån till MSEK 1 682, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 1 138.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 2 274 att jämföra med 2 317 under första kvartalet föregående år, en minskning med 43 anställda.

## Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten.

Billerud styrs, och följs upp operativt, ur ett affärsområdesperspektiv. Detta avser försäljning, rörelseresultat, produktutveckling och marknadsinvesteringar. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning per affärsområde med den valda strukturen inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. I redovisningsmässig mening (IAS 14) bedrivs bolagets verksamhet i en rörelsegren.

## Nettoomsättning och rörelseresultat

	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	Kv 1 2008	Kv 4 2007	% ändring	Kv 1 2007	% ändring	Kv 1 2008	Kv 4 2007	% ändring	Kv 1 2007	% ändring
Packaging & Speciality Paper	1 033	1 072	-4	988	5	141	144	-2	98	44
Packaging Boards	644	577	12	540	19	86	71	21	53	62
Market Pulp	414	382	8	389	6	19	22	-14	32	-41
Valutasäkring m.m.	-14	37		15		-14	37		15	
Övrigt och elimineringar	19	0		-		-18	-31		-21	
<b>Summa koncernen</b>	<b>2 096</b>	<b>2 068</b>	<b>1</b>	<b>1 932</b>	<b>8</b>	<b>214</b>	<b>243</b>	<b>-12</b>	<b>177</b>	<b>21</b>

## Marknad

### Packaging & Speciality Paper

#### Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 141. Jämfört med samma period föregående år ökade resultatet med MSEK 43 eller 44 procent, beroende på ökade priser. I förhållande till sista kvartalet 2007 minskade resultatet med MSEK 3 eller 2 procent beroende på minskade volymer. Prisökningarna har under kvartalet överstigit kostnadsökningarna. Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent, jämfört med 10 procent första kvartalet 2007 och 13 procent fjärde kvartalet 2007.

### *Marknadsutveckling*

Prishöjningar har genomförts under kvartalet. Leveranserna av säckpapper minskade något jämfört med fjärde kvartalet. Marknaden för säckpapper är dock fortsatt god. Övriga segment visar stabil efterfrågan, med undantag för några mindre segment som försvagats.

### **Packaging Boards**

#### *Första kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 86. I förhållande till första kvartalet 2007 ökade resultatet med MSEK 33 eller 62 procent på grund av ökade volymer och förbättrade priser. I förhållande till sista kvartalet 2007 ökade resultatet med MSEK 15 beroende främst på ökade volymer. Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent jämfört med 10 procent för motsvarande period föregående år och 12 procent för fjärde kvartalet 2007.

### *Marknadsutveckling*

Marknaden är stabil med goda leveranser under kvartalet. Prishöjning på EUR 40/ton för fluting har annonserats per 1 april 2008.

### **Market Pulp**

#### *Första kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 19. Jämfört med första kvartalet föregående år minskade rörelseresultatet med MSEK 13, huvudsakligen på grund av ökade kostnader för vedråvara. I förhållande till sista kvartalet 2007 minskade resultatet med MSEK 3 eller 14 procent, främst på grund av försämrat valutaläge.

### *Marknadsutveckling*

Efterfrågan på avsalumassa var under kvartalet stabil. Vid 2008 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 865 per ton för att under första kvartalet stiga till cirka USD 880 per ton. I slutet av kvartalet annonserades en prisökning för NBSK-massa till USD 920/ton.

### **Säsongeffekter - 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. Underhållsstopp, genomförda samt en uppskattning av planerade framgår nedan.

<b>Bruk</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Gruvön	Kv 4, 7 dagar	Kv 2, 8 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 7 dagar
Skärblacka	Kv 2, 8 dagar	Kv 2, 7 dagar
Beetham	Kv 3, 13 dagar	Kv 3, 24 dagar

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

### **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2008 uppgick till MSEK 949 (821). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 77 (72), en ökning jämfört med föregående år med MSEK 5, huvudsakligen på grund av ökade volymer och priser.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder som även avser flöden i övriga koncernen. Detta resultat uppgår till MSEK 51 (-34).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 63 (62). Medelantalet anställda var 993 (1 052). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 498 (386).

## Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar

Under andra halvåret 2007 påbörjades ett arbete med att identifiera ytterligare effektiviseringsåtgärder för att minska Billeruds rörliga kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom verksamheten. Parallellt med detta har arbete gjorts att identifiera ytterligare effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud" samt ytterligare energiinvesteringsmöjligheter.

Under första kvartalet har beslut fattats att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten baserat på den potential som identifierats. Detta bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedöms till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009.

Besparingarna är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning. En effektivisering kommer också att genomföras av Billeruds administrativa processer.

## Aktien

### Antal aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet uppgår till SEK 666 788 037,50 fördelat på 53 343 043 aktier per den 31 mars 2008. Antalet aktier på marknaden uppgår till 51 491 570.

Aktiefördelningen per den 31 mars 2008 var som följer:

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

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

Per den 22 maj 2007 har 58 527 egna aktier överlåtits till anställda i bolaget inom ramen för att av bolagsstämman godkänt LTIP 2007. Efter överlåtelseerna innehar bolaget 1 851 473 egna aktier.

Under första kvartalet 2007 genomfördes konverteringar av konvertibla skuldebrev till 63 423 aktier, varvid registrerat antalet aktier ökade till 53 343 043 st. Konvertibelprogrammet för de anställda löpte ut per den 20 juni 2007 och inga konvertibla skuldebrev finns numera utställda.

## Händelser efter periodens utgång

Billerud Skog AB har slutit avtal om att förvärva 70 procent av aktierna i Cebeco Mediena Uab, ett litauiskt bolag som bedriver handel med massaved. Bolaget har en årlig omsättning på cirka MSEK 100.

Billerud har utsetts till "Årets börsbolag 2007" för bästa finansiella information på webbplatsen av tidningen Aktiespararen och Kantons Finansiella Rådgivning AB.

## Utsikter

Konjunkturutvecklingen är för närvarande svår att bedöma och en försvagning på vissa av Billeruds produktmarknader kan inte uteslutas.

Kostnaden för vedråvara har hittills under 2008 legat kvar på den höga nivå som etablerades under andra halvåret 2007.

Billerud har under första kvartalet initierat ytterligare åtgärder för kostnadsreducering. Effekten förväntas bli minskade kostnader med cirka MSEK 150 i årstakt i slutet av 2009.

Stockholm den 29 april 2008  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

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

### **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport januari-juni 2008

24 juli

Delårsrapport januari-september 2008

13 november

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. Vad avser IAS 14 Segmentrapportering, se kommentarer under affärsområden på sidan 5 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2007, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader			Helår
	Jan-mars 2008	Okt-dec 2007	Jan-mars 2007	Jan-dec 2007
MSEK				
Nettoomsättning	2 096	2 068	1 932	7 758
Övriga intäkter	2	4	2	12
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 098</b>	<b>2 072</b>	<b>1 934</b>	<b>7 770</b>
Råvaror och förnödenheter	-1 049	-1 041	-862	-3 734
Förändring av varulager	59	66	-16	82
Övriga externa kostnader	-429	-416	-438	-1 776
Personalkostnader	-342	-324	-321	-1 277
Avskrivningar	-123	-113	-120	-473
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	-1	0	-2
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 884</b>	<b>-1 829</b>	<b>-1 757</b>	<b>-7 180</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>214</b>	<b>243</b>	<b>177</b>	<b>590</b>
Finansiella poster	-34	-34	-26	-117
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>180</b>	<b>209</b>	<b>151</b>	<b>473</b>
Skatt	-50	-56	-44	-137
<b>Nettoreultat</b>	<b>130</b>	<b>153</b>	<b>107</b>	<b>336</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>2,52</b>	<b>2,96</b>	<b>2,08</b>	<b>6,52</b>
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,51</b>	<b>2,96</b>	<b>2,07</b>	<b>6,52</b>

Balansräkning	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
MSEK			
Anläggningstillgångar	5 744	5 547	5 712
Varulager	1 007	767	936
Kundfordringar	1 508	1 304	1 486
Övriga omsättningstillgångar	307	159	350
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	410	575	718
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 976</b>	<b>8 352</b>	<b>9 202</b>
Eget kapital	3 021	2 730	2 898
Räntebärande skulder	2 942	2 836	3 152
Räntebärande avsättningar, pensioner	179	167	173
Ej räntebärande avsättningar	37	126	42
Uppskjutna skatteskulder	1 368	1 199	1 369
Leverantörskulder	594	567	870
Övriga, ej räntebärande skulder	835	727	698
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 976</b>	<b>8 352</b>	<b>9 202</b>

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helåret 2007
MSEK			
Ingående eget kapital	2 898	2 678	2 678
Periodens resultat	130	107	336
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 upptagna i säkringsreserven	0	-64	52
Utdelning	-	-	-180
Konvertibellån omvandlat till aktier	-	7	7
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	6
Marknadsvärdering av incitamentsprogram	0	-	1
Omräkningsdifferens i eget kapital	-7	2	-2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>3 021</b>	<b>2 730</b>	<b>2 898</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Jan-mars</b>	<b>Okt-dec</b>	<b>Jan-mars</b>	<b>Jan-dec</b>
MSEK	<b>2008</b>	2007	2007	2007
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>346</b>	344	277	960
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-256</b>	99	-40	-102
Finansnetto, skatter m m	<b>-34</b>	-50	-30	-128
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>56</b>	393	207	730
Investering i anläggningstillgångar	<b>-165</b>	-194	-126	-657
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>1</b>	0	0	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-164</b>	-194	-126	-656
Förändring av räntebärande skulder	<b>-197</b>	267	49	375
Utdelning	-	-	-	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-197</b>	267	49	201
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-305</b>	466	130	275
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>718</b>	251	443	443
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-3</b>	1	2	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>410</b>	718	575	718

1) I beloppet ingår för perioden januari - mars 2008 rörelseresultat MSEK 214, återlagda avskrivningar MSEK 123, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionskulden MSEK 3 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK 11. I beloppet ingår för perioden januari - mars 2007 rörelseresultat MSEK 177, återlagda avskrivningar MSEK 120, betalning av strukturkostnader MSEK -22 och ökning av pensionskulder MSEK 2.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-mars</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Jan-dec</b>
	<b>2008</b>	2007	2007
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	<b>16</b>	15	14
Rörelsemarginal, %	<b>10</b>	9	8
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>12</b>	13	11
Avkastning på totalt kapital, %	<b>7</b>	8	7
Avkastning på eget kapital, %	<b>13</b>	15	12
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>13</b>	15	12
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>5 731</b>	5 157	5 506
Eget kapital, MSEK	<b>3 021</b>	2 730	2 898
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>2 710</b>	2 427	2 607
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	<b>0,90</b>	0,89	0,90
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>0,89</b>	0,88	0,90
Soliditet, %	<b>34</b>	33	31
Soliditet efter full konvertering, %	<b>34</b>	33	31
<i>Per aktie</i>			
Vinst per aktie, SEK	<b>2,52</b>	2,08	6,52
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 492</b>	51 401	51 461
Vinst per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	<b>2,51</b>	2,07	6,52
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning/full konvertering, tusental	<b>51 570</b>	51 611	51 510
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	<b>58,68</b>	53,08	56,29
Antal aktier, tusental	<b>51 492</b>	51 433	51 492
Eget kapital per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	<b>58,66</b>	53,29	56,20
Antal aktier, tusental	<b>51 570</b>	51 611	51 570
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>165</b>	126	657
Medelantal anställda	<b>2 274</b>	2 317	2 364

<b>Nyckeltal, 5 år</b>	<b>Q1 2008</b>	2007	2006	2005	2004	2003*
Nettoreultat, MSEK	<b>130</b>	336	312	-183	509	748
Resultat per aktie, SEK	<b>2,52</b>	6,52	6,08	-3,56	9,66	13,33
Avkastning på eget kapital, %	<b>13</b>	12	12	-7	16	23
Avkastning på totalt kapital, %	<b>7</b>	7	7	-3	11	16
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>12</b>	11	11	-4	17	24
Soliditet, %	<b>34</b>	31	33	33	43	48

\* Uppgifter ej enligt IFRS

## Moderbolaget

<b>Resultaträkning i sammandrag</b>	<b>Jan-mars</b>	Jan-mars	Jan-dec
MSEK	<b>2008</b>	2007	2007
Rörelsens intäkter	<b>951</b>	839	3 423
Rörelsens kostnader	<b>-874</b>	-767	-3 282
<b>Rörelseresultat</b>	<b>77</b>	72	141
Finansiella poster	<b>-31</b>	-29	227
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46</b>	43	368
Bokslutsdispositioner	-	-	-1 900
<b>Resultat före skatt</b>	<b>46</b>	43	-1 532
Skatt	<b>-13</b>	-12	531
<b>Nettoresultat</b>	<b>33</b>	31	-1 001

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>31 mars</b>	31 mars	31 dec
MSEK	<b>2008</b>	2007	2007
Anläggningstillgångar	<b>4 125</b>	4 212	4 114
Omsättningstillgångar	<b>3 767</b>	2 301	4 103
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 892</b>	6 513	8 217
Eget kapital	<b>1 398</b>	1 887	1 365
Obeskattade reserver	<b>1 900</b>	-	1 900
Avsättningar	<b>420</b>	738	419
Långfristiga skulder	<b>2 100</b>	1 851	2 077
Kortfristiga skulder	<b>2 074</b>	2 037	2 456
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 892</b>	6 513	8 217

## Affärsområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

2008		2007				
MSEK	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>1 033</b>	3 989	1 072	969	960	988
Packaging Boards	<b>644</b>	2 171	577	546	508	540
Market Pulp	<b>414</b>	1 556	382	360	425	389
Valutasäkring m.m.	<b>-14</b>	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	<b>19</b>	0	0	-	-	-
Summa koncernen	<b>2 096</b>	7 758	2 068	1 874	1 884	1 932

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

2008		2007				
MSEK	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>141</b>	355	144	96	17	98
Packaging Boards	<b>86</b>	179	71	64	-9	53
Market Pulp	<b>19</b>	81	22	11	16	32
Valutasäkring m.m.	<b>-14</b>	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	<b>-18</b>	-67	-31	-17	2	-21
Summa koncernen	<b>214</b>	590	243	153	17	177

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

2008		2007				
%	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>14</b>	9	13	10	2	10
Packaging Boards	<b>13</b>	8	12	12	-2	10
Market Pulp	<b>5</b>	5	6	3	4	8
Koncernen	<b>10</b>	8	12	8	1	9

### Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

2008		2007				
kton	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	<b>128</b>	544	144	130	131	139
Packaging Boards	<b>127</b>	463	118	114	111	120
Market Pulp	<b>85</b>	326	79	74	89	84
Totalt	<b>340</b>	1 333	341	318	331	343