



BILLERUD

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - MARS 2010

avlämnad den 29 april 2010 kl. 10.00



NULLA DIES SINE LINEA
– Inte en dag utan framsteg!



**"NULLA DIES SINE LINEA - Inte en dag utan framsteg."
Var det motto som Billeruds legendariske disponent Christian
Storjohann myntade 1907-1947.**

Christian Storjohann, Billeruds vd mellan 1907 och 1947, insåg redan i början av det förra seklet att innovationer och framsteg är en förutsättning för framgång.

Billerud har en lång historia som innovativt företag och Christian Storjohanns motto inspirerar än idag vårt arbete med att ligga i framkant och utveckla Billeruds erbjudande med nya produkter, koncept och tjänster. Utvecklingsarbetet bedrivs ofta tillsammans med kunder och affärspartner. För närvarande fokuserar vi vår innovativa kraft för att ta fram nya förpackningslösningar av förnyelsebar och hållbar råvara, som skyddar produkter och stärker kundernas varumärken.

	Kvartal			Helår
	2010 I	2009 IV	2009 I	2009
Nettoomsättning, MSEK	2 190	2 060	1 900	7 760
EBITDA, MSEK	380	374	102	861
Rörelseresultat, MSEK	234	231	-37	300
Rörelsemarginal, %	11%	11%	-2%	4%
Resultat före skatt, MSEK	212	204	-69	186
Periodens resultat, MSEK	156	160	-39	165
Resultat per aktie, SEK	1,52	1,55	-0,53	2,04

Januari-mars 2010 jämfört med samma period 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 190 (1 900).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 156 (-39).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,52 (-0,53).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 234 (-37), vilket motsvarade en marginal på 11 procent (-2).

Januari-mars 2010 jämfört med oktober-december 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 190 (2 060).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 156 (160).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 234 (231), en förbättring med MSEK 3, främst till följd av förbättrade priser i lokal valuta vilket motverkades av ökade rörliga kostnader.
- Det starka orderläget fortsatte under första kvartalet.
- Fortsatt starkt kassaflöde.

Utsikter för helåret 2010

- Andra kvartalet 2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.
- Prishöjningar har genomförts för alla produkter och ytterligare prisökningar har annonserats i syfte att successivt återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer.
- Strejkåtgärder under andra kvartalet påverkar totala leveranser för helåret negativt.

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

Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens torsdagen den 29 april kl. 13.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

Andra kvartalet i rad med en rörelsemarginal över 10 procent

”Med ett rörelseresultat på 234 miljoner kronor för det första kvartalet 2010 har vi nu två kvartal i rad bakom oss då vi når vårt mål att ha en rörelsemarginal över 10 procent. Detta, och en fortsatt stabil efterfrågan är tecken på att återhämtningen nu står på en allt stabilare grund.

Den goda efterfrågan gör att arbetet med att återställa prisnivåerna har mycket goda förutsättningar att fortsätta. Vi tvingas dock anpassa tempot i prisökningarna till våra kunders marknadssituation, varför ökningarna genomförs stegvis i takt med att deras verksamhet förbättras. Parallellt fortsätter också arbetet med att utveckla våra produkter. Vi ser löpande resultatet i form av nya kunder, nya tillämpningar och kommersiella framgångar. Det är tillfredsställande att se det vi åstadkommit när det gäller nytänkande och innovation, även om mycket återstår.

Billerud står nu starkt både verksamhetsmässigt och finansiellt och vi ser framåt med tillförsikt mot en fortsatt återhämtning.”

Billerudkoncernen

Marknad

Året har inletts med en god efterfrågan inom samtliga segment. Arbetet med att genomföra de prisökningar som annonserades under fjärde kvartalet 2009 på alla Billeruds produkter har fortsatt även under första kvartalet. Takten på prisökningarna har varierat för olika produkter beroende på kundernas möjlighet att själva få igenom sina prisökningar samt andelen fasta priskontrakt. Ytterligare prisökningar på Billeruds största produktsegment har annonserats under 2010 i syfte att återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer.

Efterfrågan på nordisk långfibrig sulfatmassa (NBSK) har varit fortsatt god under första kvartalet. Den globala produktionen har dock minskat främst på grund av jordbävningen i Chile som ledde till att de chilenska massabrukens produktion tillfälligt fick stängas ner. Världslagernivåerna hos producenter och konsumenter är mycket låga. Priset i USD har fortsatt att öka under det första kvartalet och ytterligare prisökningar har annonserats efter kvartalets utgång.

Billeruds totala leveranser uppgick till 343 000 ton under första kvartalet 2010, en ökning med 2 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en ökning med 6 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 268 000 ton under första kvartalet 2010, en ökning med 6 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en ökning med 10 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranser av avsalumassa uppgick till 75 000 ton under kvartalet, en minskning med 9 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en minskning med 9 procent jämfört med samma period föregående år.

Försäljning och resultat

Första kvartalet 2010 jämfört med motsvarande period 2009

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 190, en ökning med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Volymerna ökade med 6 procent till 343 000 ton.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 234, en ökning med MSEK 271 vilket främst beror på ökade volymer, en förbättrad prinsnivå i lokal valuta samt lägre rörliga kostnader (se tabell nedan). De höjda elpriserna resulterade i en ökad kostnad för el om MSEK 26 jämfört med motsvarande period 2009. Rörelsemarginalen uppgick till 11 procent (-2).

	Kv 1-10/ Kv 1-09
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	122
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	122
Förändring rörliga kostnader	57
Förändring fasta kostnader	-31
Förändring avskrivningar	-7
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	8
Total rörelseresultatförändring	271

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 8 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK -198, valutasäkring MSEK 271 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -65.

Finansnettot uppgick till MSEK -22 (-32), en förbättring med MSEK 10 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 212. Beräknad skatt uppgick till MSEK -56. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 156.

Första kvartalet 2010 jämfört med fjärde kvartalet 2009

Nettoomsättningen ökade med 6 procent (MSEK 130) jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Volymerna ökade med 2 procent.

Rörelseresultatet ökade med 1 procent (MSEK 3). Priserna i lokal valuta ökade med cirka 5 procent. De rörliga kostnaderna steg med MSEK 109 varav ökade elpriser svarade för MSEK 43 och ökade vedpriser för MSEK 30. Rörelsemarginalen var oförändrad 11 procent i båda kvartalen.

	Kv 1-10/ Kv 4-09
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	20
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	108
Förändring rörliga kostnader	-109
Förändring fasta kostnader	35
Förändring avskrivningar	-3
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	-48
Total rörelseresultatförändring	3

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 48 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK -21, valutasäkring MSEK 37 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -64.

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 30, motsvarande en rörelsemarginalökning från 8 till 9 procent. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) förbättrades med MSEK 23 och rörelsemarginalen uppgick till 8 procent jämfört med 2 procent.

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Okt-dec	
	2010	2009	2010	2009	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80 %)</i>	9%	8%	152	122	30
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20 %)</i>	8%	2%	31	8	23
Valutasäkring och övrigt			51	101	-50
Totalt	11%	11%	234	231	3

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

För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 6-8.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK.

Billeruds bruk har en högre kapacitet i sulfatmassaproduktionen än vad som används för produktion av förpackningspapper. För att producera på ett kostnadseffektivt sätt är Billerud till stor del beroende av att kunna sälja överskottet av sulfatmassa som avsalumassa. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 68-72 i Årsredovisning för 2009.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 i sanktionsavgift 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 överklagade beslutet till Miljödomstolen, som i september 2009 ålade bolaget att i enlighet med Naturvårdsverkets beslut betala sanktionsavgiften. Billerud har således under tredje kvartalet 2009 reserverat för beloppet, men även överklagat domslutet till Miljööverdomstolen. Prövningstillstånd har beviljats till Miljööverdomstolen.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under första kvartalet 2010 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 10,94 (9,80), USD/SEK 8,48 (6,69), GBP/SEK 12,02 (11,86) och DKK/SEK 1,49 (1,31). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 117 (-151) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 mars 2010 hade ett marknadsvärde på MSEK 187. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 1. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 133.

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.

DKK utgör endast 0,3 procent av det totala säkrade flödet. Under första kvartalet har ett beslut fattats att sluta säkra flödet i DKK.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 mars anges i tabellen nedan.

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

Valuta		Apr-jun 2010	Jul-sep 2010	Okt-dec 2010	Jan-mar 2011	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	91%	73%	72%	31%	67%
	Kurs	11,03	11,02	10,37	10,52	10,79
USD	Andel av flödet	93%	65%	41%	26%	57%
	Kurs	7,39	7,21	7,24	7,23	7,30
GBP	Andel av flödet	90%	61%	40%	11%	50%
	Kurs	11,77	11,49	11,46	11,35	11,60

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK 51 jämfört med MSEK 90 under motsvarande period föregående år.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 084 den 31 mars 2010, jämfört med MSEK 5 148 den 31 december 2009 och MSEK 5 536 den 31 mars 2009.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent (1). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 8 procent (8). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 10 procent (-1).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)		
Rörelseöverskott m.m.	379	49
Rörelsekapitalförändring m.m.	-88	-163
Finansnetto, skatter m.m.	-30	-46
Kassaflöde från löpande verksamhet	261	-160
Löpande nettoinvesteringar	-50	-45
Företagsförvärv	-	-36
Nettoinvesteringar av finansiella tillgångar	-30	-
Operativt kassaflöde	181	-241
Nyemission	-	-
Utdelning	-	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-5	-15
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	176	-256

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2010 till MSEK 261 jämfört med MSEK -160 under motsvarande period föregående år.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 181 jämfört med MSEK -241 under motsvarande period föregående år.

Räntebärande nettoskuld uppgick till MSEK 976 den 31 mars 2010, jämfört med MSEK 1 152 den 31 december 2009 och MSEK 2 873 den 31 mars 2009. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,24 ggr jämfört med 0,29 ggr den 31 december 2009 och 1,08 ggr den 31 mars 2009. Billeruds finansiella mål för skuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Likvida medel uppgick per 31 mars 2010 till MSEK 795.

Finansiering

Under första kvartalet 2010 minskade Billerud sin syndikerade kreditfacilitet om MSEK 1 800 till MSEK 1 200. Förfall är i april 2012.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 574 den 31 mars 2010. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 200) till MSEK 96, det syndikerade banklånet till MSEK 150, obligationslån till MSEK 1 225, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 100 och övriga räntebärande skulder till MSEK 3.

Lån	Kreditutrymme	Utnyttjat	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 200	96	april 2012
Syndikerat banklån	150	150	december 2012
Företagscertifikat		100	1-6 mån
Obligationslån 5		150	april 2010
Obligationslån 6		250	juni 2010
Obligationslån 2		150	september 2011
Obligationslån 4		300	februari 2013
Obligationslån 7		225	juni 2013
Obligationslån 8		150	mars 2016
Summa		1 571	

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet 2010 till 2 175 att jämföra med 2 205 under första kvartalet 2009, det vill säga en minskning med 30 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 dotterbolaget Tenova Bioplastics AB som förvärvades 2009. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massaprisssäkringar samt koncernelimineringar.

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-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Nettoomsättning	1 052	993	613	667	384	323	141	-83	2 190	1 900
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	2	4	2	4
Rörelsens kostnader, övr.	-880	-830	-517	-525	-325	-374	-90	-73	-1 812	-1 802
Av- och nedskrivningar	-76	-69	-40	-42	-28	-26	-2	-2	-146	-139
Resultatandelar i intresseftg./ JV							0	0	0	0
Rörelseresultat	96	94	56	100	31	-77	51	-154	234	-37
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>9%</i>	<i>15%</i>	<i>8%</i>	<i>-24%</i>			<i>11%</i>	<i>-2%</i>
Finansiella poster									-22	-32
Skatt									-56	30
Nettoresultat									156	-39

För kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 15 i denna rapport.

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 96, en ökning med MSEK 2 jämfört med motsvarande period föregående år. Ökade volymer bidrog positivt medan ett försämrat valutaläge påverkade negativt. Prisnivån i lokal valuta var i stort sett oförändrad. I förhållande till fjärde kvartalet 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 11. Förändringen förklaras av ökade volymer. Prisökningar i lokal valuta har kompenserat för ett försämrat valutaläge. Kostnaden för råvaror ökade. Rörelseresultat för kvartalet har belastats med en kostnad för en kundkreditförlust om cirka MSEK 10. Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent, vilket är samma nivå som rapporterades i såväl första kvartalet 2009 som föregående kvartal.

Marknadsutveckling

Orderläget var under första kvartalet fortsatt bra för säck- och kraftpapper, vilket resulterade i mycket goda leveransvolymer. Vid slutet av kvartalet var orderböckerna fortsatt goda. Prisnivån har ökat för de flesta produkter jämfört med föregående kvartal och nya prisökningar har annonserats.

Den nya produkten Billerud FibreForm[®] har nu resulterat i konkreta affärer bland annat avseende livsmedelsförpackningar för den brittiska marknaden. Dock är fortfarande volymutvecklingen på ett tidigt stadium.

Affärsområde Packaging Boards

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 56, en minskning med MSEK 44 jämfört med motsvarande period föregående år. Förändringen berodde på ett försämrat valutaläge tillsammans med försämrade priser i lokal valuta, vilket till del kompenserades av en ökad volym samt lägre rörliga kostnader. I förhållande till fjärde kvartalet 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 19. Genomförda prisökningar i lokal valuta kompenserade för ökade råvarukostnader samt ett försämrat valutaläge. Lägre fasta kostnader påverkade rörelseresultatet positivt. Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent jämfört med 15 procent för motsvarande period föregående år och 7 procent för fjärde kvartalet 2009.

Marknadsutveckling

Marknaden för wellråvara var under första kvartalet fortsatt stark, vilket visade sig i goda leveransvolymer. Orderböcker för helblekt färskfiberbaserad liner var bra och för S/C fluting mycket bra, vilket kvarstod även vid slutet av kvartalet. Prisnivån har ökat för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal och ytterligare prisökningar har annonserats.

Affärsområde Market Pulp

Första kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 31, en ökning med MSEK 108 jämfört med motsvarande period föregående år huvudsakligen på grund av förbättrade priser. I förhållande till fjärde kvartalet 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 23, främst på grund av förbättrade priser. Dock var volymen lägre jämfört med föregående kvartal vilket beror på en högre andel producerat förpackningspapper och en något lägre total produktionsvolym.

Marknadsutveckling

Marknaden för avsalumassa (NBSK) var under första kvartalet fortsatt stark. Jordbävningen i Chile i slutet av februari resulterade i ett produktionsbortfall. Massaproduktionen i Chile svarar för cirka 8 procent av den globala marknaden för massa. Flertalet prisökningar genomfördes under kvartalet där priset i slutet av kvartalet uppgick till USD 890, vilket ska jämföras med USD 800 vid utgången av fjärde kvartalet 2009. Ytterligare annonseringar av prisökningar har skett till USD 960 per den 1 maj 2010.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första kvartalet 2010 uppgick till MSEK 951 (771). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 149 (-80), en ökning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 229, huvudsakligen på grund av lägre rörliga kostnader samt en ökad volym.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK 117 (-151).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första kvartalet 2010 till MSEK 25 (19). Medelantalet anställda var 901 (929). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 707 (197).

Säsongeffekter

Underhållsstopp

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

Bruk	2010	2009
Gruvön	Kv 2, 10 dagar	Inget stopp 2009
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 3, 8 dagar	Kv 3, 8 dagar

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

Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Billerud arbetar löpande med att få kostnaden för underhållsstopp mer jämnt fördelade över kvartalen.

Övriga säsongeffekter

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

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 31 mars 2010 enligt SIS Ägarservice AB är (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade):

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
DFA fonder	2 705 460	2,6
Norska staten	2 151 964	2,1
Sundh Stefan bolag (Proad AB)	2 000 000	1,9
SHB fonder	1 367 037	1,3
Swedbank Robur fonder	1 255 363	1,2
Avanza Pension Försäkring AB	1 124 933	1,1
Östersjöstiftelsen	998 602	1,0
SEB fonder	920 438	0,9
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	744 600	0,7
Totalt de 10 största aktieägarna	34 889 797	33,9
Totalt antal aktier på marknaden	102 983 140	100,0

Vissa förändringar i tabellen över Billeruds största aktieägare per 31 mars 2010 jämfört med föregående kvartal är hänförliga till nya ägardefinitioner i och med byte till ny leverantör.

Andelen utländskt ägande uppgick till 45,3 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 122 245. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 31 mars 2010 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	104 834 613
Återköpta aktier i eget förvar	-1 851 473
Aktier på marknaden	102 983 140

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

Händelser efter kvartalets utgång

Svenska Pappersindustriarbetareförbundet har mellan den 12 april till den 26 april genomfört en övertidsblockad, blockad mot nyanställningar och blockad mot inhyrning av personal som omfattade samtliga Billeruds svenska bruk. Dessutom har det Svenska Pappersindustriarbetareförbundet genomfört en strejk vid Billeruds bruk Skärblacka från och med kl 06.00 den 16 april 2010 till kl 18.24 den 26 april. Även Gruvöns bruk har drabbats av strejk under 24 minuter den 26 april, vilket innebar försenad uppstart efter genomfört periodiskt underhållsstopp.

Svensk Näringsliv har deklarerat att alla bruk som omfattas av Pappers strejk kommer att erhålla full ersättning. Dock kommer strejken att påverka totala leveranser för helåret negativt.

Utsikter

Andra kvartalet 2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.

Prishöjningar har genomförts för alla produkter och ytterligare prisökningar har annonserats i syfte att successivt återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer.

Strejkåtgärder under andra kvartalet påverkar totala leveranser för helåret negativt.

Stockholm den 29 april 2010
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-juni 2010

22 juli 2010

Delårsrapport januari-september 2010

29 oktober 2010

Årsstämma 2010 äger rum den 4 maj 2010.

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

Billerudkoncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2009, se sidorna 73-84 och sidan 115 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Resultaträkning	3 månader			Helår
	Jan-mar 2010	Okt-dec 2009	Jan-mar 2009	Jan-dec 2009
MSEK				
Nettoomsättning	2 190	2 060	1 900	7 760
Övriga intäkter	2	24	4	32
Rörelsens intäkter	2 192	2 084	1 904	7 792
Förändring av varulager	9	80	-28	26
Råvaror och förnödenheter	-1 044	-966	-1 022	-3 870
Övriga externa kostnader	-446	-461	-422	-1 706
Personalkostnader	-331	-363	-330	-1 380
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-146	-143	-139	-561
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	-1
Rörelsens kostnader	-1 958	-1 853	-1 941	-7 492
Rörelseresultat	234	231	-37	300
Finansiella poster	-22	-27	-32	-114
Resultat före skatt	212	204	-69	186
Skatt	-56	-44	30	-21
Periodens resultat	156	160	-39	165
Resultat per aktie, SEK	1,52	1,55	-0,53	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,51	1,55	-0,53	2,03

Rapport över totalresultat	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Helår 2009
MSEK			
Periodens resultat	156	-39	165
Övrigt totalresultat			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-8	4	-3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	-	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-160	230	366
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	113	-149	-1
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	12	-21	-96
Periodens totalresultat	113	25	431

Rapport över förändring i eget kapital	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Helår 2009
MSEK			
Ingående eget kapital	3 995	2 638	2 638
Periodens totalresultat	113	25	431
Nyemission	-	-	925
Aktierelaterade ersättningar	0	0	1
Utdelning	-	-	-
Utgående eget kapital	4 108	2 663	3 995

Det föreligger inte någon minoritet i periodens resultat eller eget kapital.

Balansräkning	31 mar	31 mar	31 dec
MSEK	2010	2009	2009
Anläggningstillgångar	5 485	5 786	5 555
Varulager	1 046	1 129	1 065
Kundfordringar	1 273	1 383	1 152
Övriga omsättningstillgångar	409	348	491
Likvida medel	795	303	818
Summa tillgångar	9 008	8 949	9 081
Eget kapital	4 108	2 663	3 995
Räntebärande skulder	1 074	2 256	1 080
Avsättningar för pensioner	197	185	193
Övriga avsättningar	27	26	27
Uppskjutna skatteskulder	1 377	1 274	1 357
Summa långfristiga skulder	2 675	3 741	2 657
Räntebärande skulder	500	735	697
Leverantörsskulder	1 039	958	1 056
Övriga skulder och avsättningar	686	852	676
Summa kortfristiga skulder	2 225	2 545	2 429
Summa eget kapital och skulder	9 008	8 949	9 081

Kassaflödesanalys	Jan-mar	Okt-dec	Jan-mar	Helår
MSEK	2010	2009	2009	2009
Rörelseöverskott m m ¹⁾	379	392	49	862
Rörelsekapitalförändring m m	-88	-54	-163	116
Finansnetto, skatter m m	-30	-1	-46	-124
Kassaflöde från löpande verksamheten	261	337	-160	854
Investering i anläggningstillgångar	-50	-56	-54	-271
Företagsförvärv	-	-	-36	-35
Förvärv av finansiella tillgångar	-30	-	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	0	4	9	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-80	-52	-81	-292
Förändring av räntebärande skulder	-199	-690	0	-1 207
Nyemission	-	-3	-	925
Utdelning	-	-	-	-
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-199	-693	0	-282
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-18	-408	-241	280
Likvida medel vid periodens början	818	1 226	542	542
Omräkningsdifferens i likvida medel	-5	0	2	-4
Likvida medel vid periodens slut	795	818	303	818

1) I beloppet ingår för perioden januari-mars 2010 rörelseresultat MSEK 234, återlagda avskrivningar MSEK 146, betalning av strukturkostnader MSEK -1, ökning av pensionsskulden MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -2. I beloppet ingår för perioden januari-mars 2009 rörelseresultat MSEK -37, återlagda avskrivningar MSEK 139, betalning av strukturkostnader MSEK -2, ökning av pensionsskulder MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -49 samt reavinster MSEK -3.

Nyckeltal	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Helår 2009
<i>Marginaler</i>			
Bruttomarginal, %	17	5	11
Rörelsemarginal, %	11	-2	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	1	6
Avkastning på totalt kapital, %	6	0	3
Avkastning på eget kapital, %	10	-1	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	10	-1	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>			
Sysselsatt kapital, MSEK	5 084	5 536	5 148
Eget kapital, MSEK	4 108	2 663	3 995
Räntebärande nettoskuld, MSEK	976	2 873	1 152
Nettoskudsättningsgrad, ggr	0,24	1,08	0,29
Nettoskudsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,24	1,08	0,29
Soliditet, %	46	30	44
Soliditet efter utspädning, %	46	30	44
<i>Per aktie ¹⁾</i>			
Vinst per aktie, SEK	1,52	-0,53	2,04
Genomsnittligt antal aktier, tusental	102 983	73 711	81 029
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	1,51	-0,53	2,03
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 139	73 711	81 155
Kassaflöde per aktie, SEK	1,76	-3,20	6,94
<i>Per aktie vid periodens utgång ¹⁾</i>			
Eget kapital per aktie, SEK	39,89	36,13	38,80
Antal aktier, tusental	102 983	73 711	102 983
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	39,86	36,13	38,75
Antal aktier, tusental	103 139	73 711	103 117
Bruttoinvesteringar, MSEK	51	54	271
Företagsförvärv, MSEK	-	36	35
Medelantal anställda	2 175	2 205	2 232

Nyckeltal, 5 år	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoresultat, MSEK	156	-39	165	152	336	312	-183
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	1,52	-0,53	2,04	2,07	4,56	4,25	-2,49
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5	-1	6	5	11	11	-4
Avkastning på totalt kapital, %	3	0	3	3	7	7	-3
Avkastning på eget kapital, %	4	-2	5	5	12	12	-7
Soliditet, %	46	30	44	29	31	33	33

1) Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till nyemission i september 2009.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag	3 månader		Helår
	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Jan-dec 2009
MSEK			
Rörelsens intäkter	985	780	3 322
Rörelsens kostnader	-836	-860	-3 237
Rörelseresultat	149	-80	85
Finansiella poster	-20	-33	-74
Resultat efter finansiella poster	129	-113	11
Bokslutsdispositioner	-	-	-2 098
Resultat före skatt	129	-113	-2 087
Skatt	-33	30	579
Periodens resultat	96	-83	-1 508

Balansräkning i sammandrag	31 mar	31 mar	31 dec
	2010	2009	2009
MSEK			
Anläggningstillgångar	4 009	4 156	4 018
Omsättningstillgångar	3 291	2 860	3 368
Summa tillgångar	7 300	7 016	7 386
Eget kapital	2 324	2 212	2 228
Obeskattade reserver	2 098	-	2 098
Avsättningar	451	808	414
Räntebärande skulder	1 726	2 967	1 975
Övriga skulder	701	1 029	671
Summa eget kapital och skulder	7 300	7 016	7 386

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 i affärsområdesresultaten.

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010	2009				
		Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	1 052	3 934	953	965	1 023	993
Packaging Boards	613	2 362	557	565	573	667
Market Pulp	384	1 338	380	325	310	323
Valutasäkring m.m.	64	-110	95	-12	-62	-131
Övrigt och elimineringsar	77	236	75	50	63	48
Summa koncernen	2 190	7 760	2 060	1 893	1 907	1 900

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010	2009				
		Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	96	386	85	74	133	94
Packaging Boards	56	230	37	68	25	100
Market Pulp	31	-148	8	-21	-58	-77
Valutasäkring m.m.	64	-110	95	-12	-62	-131
Övrigt och elimineringsar	-13	-58	6	-45	4	-23
Summa koncernen	234	300	231	64	42	-37

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2010	2009				
		Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	9	10	9	8	13	9
Packaging Boards	9	10	7	12	4	15
Market Pulp	8	-11	2	-6	-19	-24
Koncernen	11	4	11	3	2	-2

Leveransvolymen kvartalsvis per affärsområde

kton	2010	2009				
		Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	138	508	128	130	132	118
Packaging Boards	130	488	126	123	114	125
Market Pulp	75	316	82	75	77	82
Totalt	343	1 312	336	328	323	325