

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI-DECEMBER 2011



| MSEK                    | Kv 4<br>2011 | Kv 3<br>2011 | Δ, % | Kv 4<br>2010 | Δ, % | jan-dec<br>2011 | jan-dec<br>2010 | Δ, % |
|-------------------------|--------------|--------------|------|--------------|------|-----------------|-----------------|------|
| Nettoomsättning         | 2 086        | 2 327        | -10% | 2 279        | -8%  | 9 343           | 8 828           | 6%   |
| EBITDA                  | 225          | 456          | -51% | 492          | -54% | 1 592           | 1 647           | -3%  |
| Rörelseresultat         | 75           | 296          | -75% | 326          | -77% | 978             | 1 037           | -6%  |
| Rörelsemarginal, %      | 4%           | 13%          | -9   | 14%          | -10  | 10%             | 12%             | -2   |
| Resultat före skatt     | 62           | 288          | -78% | 308          | -80% | 933             | 960             | -3%  |
| Periodens resultat      | 45           | 209          | -78% | 225          | -80% | 683             | 705             | -3%  |
| Resultat per aktie, SEK | 0,44         | 2,03         | -78% | 2,19         | -80% | 6,63            | 6,84            | -3%  |

**MSEK 75**

Rörelseresultat

**4 %**

Rörelsemarginal

**MSEK 62**

Resultat före skatt

**SEK 0,44**

Resultat per aktie

### Fjärde kvartalet 2011

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 086 jämfört med MSEK 2 327 föregående kvartal.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 75, en minskning med MSEK 221 jämfört med föregående kvartal. Minskningen beror främst på försämrade priser och ett periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk som medförde lägre volymer och högre fasta kostnader.
- Prispressen fortsatte under kvartalet och priserna i lokal valuta för förpackningspapper minskade med cirka 4 procent jämfört med tredje kvartalet.
- Marknadsrelaterade produktionsstopp genomfördes.

### Helåret 2011 jämfört med samma period 2010

- Nettoomsättningen ökade med 6 procent till MSEK 9 343.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 978, en minskning med 6 procent. Ett försämrat rörelseresultat för affärsområde Market Pulp kompenseras delvis av ett förbättrat rörelseresultat för förpackningspapperssegmenten.

### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 (3,50) per aktie för 2011.

### Utsikter

- Osäkerhet råder avseende orderläget för koncernen för den första delen av 2012. Dock uppvisar marknaden tecken på stabilisering.
- En fortsatt prispress förväntas för förpackningspapperssegmenten under inledningen av 2012.
- Vid behov kommer marknadsrelaterade produktionsstopp att äga rum i syfte att återställa marknadsbalansen.

Bokslutskommunikén presenteras av Billeruds VD och koncernchef Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Susanne Lithander på en press- och analytikerkonferens onsdagen den 1 februari kl. 10.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

### För ytterligare information, kontakta gärna:

Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 70 248 15 17  
Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 370 874

Informationen i denna rapport är sådan som Billerud AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen avlämnades för offentliggörande den 1 februari 2012 kl. 07.30.

**6 %**

Nettoomsättningstillväxt  
2011 vs 2010

**10 %**

Rörelsemarginal 2011



Per Lindberg  
VD och koncernchef

Cirka 4 % lägre priser i lokal valuta  
för förpackningspapper jämfört  
med föregående kvartal

Priset för NBSK-massa i Europa  
minskade under kvartalet med ca  
USD 125 per ton

6 % lägre försäljningsvolym

## KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD, BILLERUD

### TUFF AVSLUTNING PÅ ETT BRA ÅR

“2011 har varit ett intressant och utmanande år. Det inleddes mycket positivt med stark efterfrågan, stigande priser och med ett mycket starkt resultat som följd. Året avslutades mer dämpat efter sommarens och höstens nedgång i efterfrågan, prispress på förpackningspapper, sjunkande massapris och minskande kundlager. Konsekvensen av detta är att vi i fjärde kvartalet genererar en rörelsemarginal på endast 4 procent. Rörelseresultatet påverkas av ett periodiskt underhållsstopp i Gruvön, marknadsrelaterade produktionsstopp, 4 procent prissänkning av förpackningspapper och ytterligare nedgång i massapriset. Trots detta levererar vi ett mycket starkt resultat för helåret med en rörelsemarginal som uppnår vårt 10-procentiga mål samt en avkastning på sysselsatt kapital som uppgår till 20 procent.

För att ytterligare stärka vår konkurrenskraft framledes togs under kvartalet beslut om att investera cirka MSEK 900 i Skärblacka bruk. Investeringen kommer att förbättra energieffektiviteten och miljöprestanda samt möjliggöra framtida expansion.

Vi ser med tillförsikt fram emot ett lika intressant och utmanande 2012, med en marknad som uppvisar tecken på stabilisering men som fortfarande är osäker och svår att förutspå.”

## MARKNAD

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

För förpackningspapperssegmenten var orderläget under kvartalet på lägre nivåer än normalt. Jämfört med föregående kvartal var orderläget för säck- och kraftpapper under kvartalet relativt stabilt medan det för nyfiberbaserad wellråvara försämrades. I likhet med föregående kvartal har kunder fortsatt att fokusera på att minska sin kapitalbindning i lager. Prispressen fortsatte under kvartalet. Priserna i lokal valuta minskade med cirka 4 procent under kvartalet jämfört med tredje kvartalet. I syfte att återställa marknadsbalansen genomförde Billerud under kvartalet marknadsrelaterade stopp, främst avseende säck- och kraftpappersproduktionen. För ytterligare marknadsinformation per affärsområde se sidorna 5-6.

Marknaden för NBSK-massa fortsatte att försvagas under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Flera ointegrerade producenter av NBSK genomförde under kvartalet marknadsrelaterade produktionsstopp i syfte att återställa marknadsbalansen. Prisnivån i Europa sjönk till cirka USD 825 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 950 per ton vid slutet av föregående kvartal.

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

| kton               | Kv 4 -11   | Kv 3 -11   | Δ, %      | Kv 4 -10   | Δ, %      |
|--------------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|
| Förpackningspapper | 227        | 244        | -7        | 242        | -6        |
| Avsalumassa        | 88         | 91         | -3        | 81         | 9         |
| <b>Totalt</b>      | <b>315</b> | <b>335</b> | <b>-6</b> | <b>323</b> | <b>-2</b> |

Under fjärde kvartalet 2011 uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 315 kton, en minskning med 6 procent jämfört med föregående kvartal. Minskningen beror främst på ett periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk. Dessutom har marknadsrelaterade produktionsstopp i ökad utsträckning genomförts, vilket har haft en negativ påverkan på volymerna för förpackningspapper. De marknadsrelaterade produktionsstoppen syftade till att återställa marknadsbalansen och berörde främst affärsområdet Packaging & Speciality Paper.

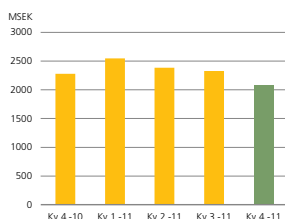
## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### FJÄRDE KVARTALET JÄMFÖRT MED TREDJE KVARTALET

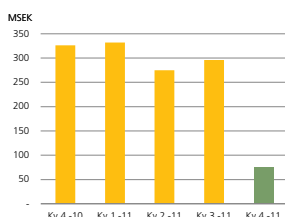
Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 086, en minskning med 10 procent jämfört med tredje kvartalet, främst hänförlig till lägre försäljningsvolym och försämrade priser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 75, en minskning med MSEK 221. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 4 procent (13).

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Minskningen i rörelseresultat beror främst på försämrade priser och ett periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk som medförde lägre volymer och högre fasta kostnader.

### RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

| MSEK   | Kv 1 -11<br>/Kv 4 -10 | Kv 2 -11<br>/Kv 1 -11 | Kv 3 -11<br>/Kv 2 -11 | Kv 4 -11<br>/Kv 3 -11 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix | 51                    | -83                   | -22                   | -26                   |
| Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta) | 46                    | 81                    | -35                   | -111                  |
| Förändring rörliga kostnader                         | -78                   | -5                    | 26                    | -24                   |
| Förändring fasta kostnader                           | 49                    | -51                   | 57                    | -63                   |
| Förändring avskrivningar                             | 13                    | 2                     | -9                    | 10                    |
| Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*           | -75                   | -1                    | 4                     | -7                    |
| <b>Total rörelseresultatförändring</b>               | <b>6</b>              | <b>-57</b>            | <b>21</b>             | <b>-221</b>           |

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -7 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 22, valutasäkring MSEK 49 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -78.

Periodiskt underhållsstopp har belastat fjärde kvartalet med kostnader om MSEK 97 jämfört med MSEK 42 i tredje kvartalet. Lägre försäljnings- och produktionsvolym påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 26. Förändrade försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ inverkan om MSEK 111. Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten minskade med i snitt 4 procent jämfört med föregående kvartal. Rörliga kostnader ökade med MSEK 24, varav effekten av högre vedpriser var MSEK 10. Fasta kostnader ökade med MSEK 63, vilket främst beror på underhållskostnader och säsongsmässigt högre personalkostnader.

### RÖRELSERESULTATET PER AFFÄRSOMRÅDE

| Affärsområde<br>(andel av försäljning)   | Rörelsemarginal, % |            | Rörelseresultat, MSEK |            | Avvikelse   |
|--|--------------------|------------|-----------------------|------------|-------------|
|  | Kv 4 -11           | Kv 3 -11   | Kv 4 -11              | Kv 3 -11   |             |
| Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards<br><i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i> | 8%                 | 15%        | 125                   | 262        | -137        |
| Market Pulp<br><i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>  | -6%                | 6%         | -24                   | 30         | -54         |
| Valutasäkring och övrigt   | na                 | na         | -26                   | 4          | -30         |
| <b>Koncernen</b>   | <b>4%</b>          | <b>13%</b> | <b>75</b>             | <b>296</b> | <b>-221</b> |

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

8 % rörelsemarginal för förpackningspapper och -6 % för avsalumassa

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) minskade med MSEK 137, motsvarande en rörelsemarginalminskning från 15 till 8 procent. Minskningen förklaras främst av försämrade priser samt högre kostnader och lägre volymer hänförliga till periodiskt underhållsstopp. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) minskade med MSEK 54, främst som en följd av försämrade priser. Rörelsemarginalen uppgick till -6 procent jämfört med 6 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 5-7.

Finansnettot uppgick till MSEK -13 (-8). Resultat före skatt uppgick till MSEK 62 och beräknad skatt till MSEK -17. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 45.

Nettoomsättningen minskade med 8 %

#### FJÄRDE KVARTALET JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2010

Nettoomsättningen minskade med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 251

Rörelseresultatet minskade med MSEK 251, vilket till stor del beror på försämrade priser, lägre försäljningsvolym och högre rörliga kostnader (se tabell nedan). Inget periodiskt underhållsstopp ägde rum under motsvarande period 2010. Rörelsemarginalen uppgick till 4 procent (14).

6 % i nettoomsättningstillväxt

#### HELÅRET 2011 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2010

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 9 343, en ökning med 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättrade priser och högre försäljningsvolym är det främsta skälet till ökningen.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 59

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 978, en minskning om MSEK 59. Ett försämrat rörelseresultat för affärsområde Market Pulp kompenseras delvis av ett förbättrat rörelseresultat för förpackningspapperssegmenten. För information om resultatförändringsposter, se tabell nedan. Rörliga kostnader ökade med MSEK 243, varav effekten av högre vedpriser var MSEK 212. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (12).

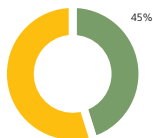
#### RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT MOTSVARANDE PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

| MSEK   | Kv 1 -11<br>/Kv 1 -10 | Kv 2 -11<br>/Kv 2 -10 | Kv 3 -11<br>/Kv 3 -10 | Kv 4 -11<br>/Kv 4 -10 | jan-dec -11<br>/jan-dec -10 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|
| Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix | 10                    | 80                    | 5                     | -73                   | 22                          |
| Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta) | 481                   | 343                   | 169                   | -50                   | 943                         |
| Ersättning för strejk                                | -                     | -77                   | -                     | -                     | -77                         |
| Förändring rörliga kostnader                         | -88                   | -57                   | -28                   | -70                   | -243                        |
| Förändring fasta kostnader                           | -22                   | -36                   | -26                   | -8                    | -92                         |
| Förändring avskrivningar                             | -7                    | -2                    | -11                   | 16                    | -4                          |
| Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*           | -276                  | -177                  | -89                   | -66                   | -608                        |
| <b>Total rörelseresultatförändring</b>               | <b>98</b>             | <b>74</b>             | <b>20</b>             | <b>-251</b>           | <b>-59</b>                  |

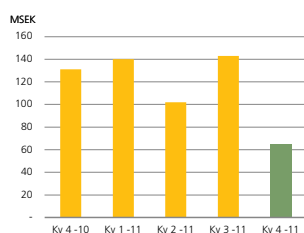
\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -608 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -683, valutasäkring MSEK -154 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 229.

Finansnettot uppgick till MSEK -45 (-77), en förbättring med MSEK 32 som förklaras av en lägre skuldsättning. Resultat före skatt uppgick till MSEK 933 och beräknad skatt till MSEK -250. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 683.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 4 -11



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING & SPECIALITY PAPER

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

| MSEK                        | Kvartal   |            |            | Helår      |            |
|-----------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
|                             | Kv 4 -11  | Kv 3 -11   | Kv 4 -10   | 2011       | 2010       |
| Nettoomsättning             | 941       | 1 056      | 1 020      | 4 293      | 4 166      |
| Övriga intäkter             | -         | -          | 1          | -          | 40         |
| Rörelsens kostnader, övriga | -801      | -835       | -797       | -3 525     | -3 461     |
| Av- och nedskrivningar      | -75       | -78        | -93        | -318       | -328       |
| <b>Rörelseresultat</b>      | <b>65</b> | <b>143</b> | <b>131</b> | <b>450</b> | <b>417</b> |
| Rörelsemarginal, %          | 7%        | 14%        | 13%        | 10%        | 10%        |
| Försäljningsvolym, kton     | 112       | 119        | 121        | 507        | 524        |

### FJÄRDE KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 65, en minskning med MSEK 78 jämfört med föregående kvartal. Minskningen förklaras huvudsakligen av försämrade priser men även av högre kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2010 minskade rörelseresultatet med MSEK 66, vilket beror på lägre försäljningsvolym, främst relaterade till marknadsrelaterade produktionsstopp samt periodiskt underhållsstopp, och högre rörliga kostnader.

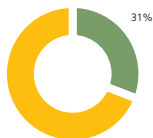
### HELÅRET

Rörelseresultatet ökade med MSEK 33 till MSEK 450 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser som kompenserade för ökade rörliga kostnader och lägre försäljningsvolym.

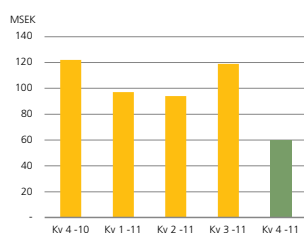
### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för både säck- och kraftpapper var under kvartalet lägre än normalt. För säckpapper var orderläget under kvartalet stabilt jämfört med andra halvan av tredje kvartalet. Mot slutet av fjärde kvartalet förbättrades orderläget för säckpapper något. Orderläget för kraftpapper var under kvartalet stabilt jämfört med föregående kvartal, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. I likhet med föregående kvartal har kunder fortsatt att fokusera på att minska sin kapitalbindning i lager. Prispressen fortsatte under kvartalet. Prisnivå i lokal valuta försämrades för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal. I syfte att återställa marknadsbalansen genomfördes under kvartalet marknadsrelaterade produktionsstopp.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 4 2011



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING BOARDS

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

| MSEK                        | Kvartal   |            |            | Helår      |            |
|-----------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
|                             | Kv 4 -11  | Kv 3 -11   | Kv 4 -10   | 2011       | 2010       |
| Nettoomsättning             | 644       | 696        | 648        | 2 772      | 2 428      |
| Övriga intäkter             | -         | -          | -          | -          | 26         |
| Rörelsens kostnader, övriga | -542      | -537       | -485       | -2 238     | -2 023     |
| Av- och nedskrivningar      | -42       | -40        | -41        | -164       | -160       |
| <b>Rörelseresultat</b>      | <b>60</b> | <b>119</b> | <b>122</b> | <b>370</b> | <b>271</b> |
| Rörelsemarginal, %          | 9%        | 17%        | 19%        | 13%        | 11%        |
| Försäljningsvolym, kton     | 115       | 125        | 121        | 504        | 482        |

### FJÄRDE KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 60, en minskning med MSEK 59 jämfört med föregående kvartal. Minskningen förklaras av ökade kostnader och lägre försäljningsvolym till följd av underhållsstoppet vid Gruvöns bruk, där en stor del av affärsområdets produktion äger rum. Affärsområdet får bära cirka 60 procent av den totala kostnaden för ett periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk. Dessutom hade försämrade priser en negativ påverkan på rörelseresultatet.

I förhållande till motsvarande period 2010 minskade rörelseresultatet med MSEK 62. Minskningen förklaras delvis av lägre försäljningsvolym och högre fasta kostnader, vilket beror på att inget underhållsstopp ägde rum vid affärsområdets viktigaste bruk, Gruvön, under motsvarande period föregående år. Dessutom ökade de rörliga kostnaderna.

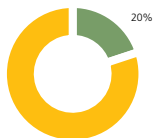
### HELÅRET

Rörelseresultatet ökade med MSEK 99 till MSEK 370 jämfört med motsvarande period föregående år till följd av förbättrade priser och högre försäljningsvolym.

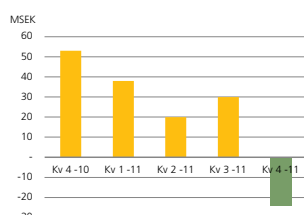
### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget fortsatte under kvartalet att försämrats jämfört med föregående kvartal, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. Orderläget var under fjärde kvartalet på lägre nivåer än normalt. Under kvartalet minskade kunderna i ökad utsträckning sina lager. Prispressen fortsatte under kvartalet med försämrade prisnivå i lokal valuta som följd för flertalet av produkterna jämfört med föregående kvartal.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 4 2011



RÖRELSERESULTAT



MSEK 44 i resultateffekt för  
kvartalet

## AFFÄRSOMRÅDE MARKET PULP

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

| MSEK                        | Kvartal    |           |           | Helår     |            |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                             | Kv 4 -11   | Kv 3 -11  | Kv 4 -10  | 2011      | 2010       |
| Nettoomsättning             | 416        | 465       | 450       | 1 752     | 1 731      |
| Övriga intäkter             | -          | -         | -         | -         | 12         |
| Rörelsens kostnader, övriga | -410       | -405      | -367      | -1 574    | -1 352     |
| Av- och nedskrivningar      | -30        | -30       | -30       | -114      | -115       |
| Rörelseresultat             | <b>-24</b> | <b>30</b> | <b>53</b> | <b>64</b> | <b>276</b> |
| Rörelsemarginal, %          | -6%        | 6%        | 12%       | 4%        | 16%        |
| Försäljningsvolym, kton     | 88         | 91        | 81        | 343       | 301        |

### FJÄRDE KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -24, en minskning med MSEK 54 jämfört med föregående kvartal. Försämrade priser i lokal valuta komparerades i viss utsträckning av ett förbättrat valutaläge. Nedskrivningen av värdet på färdigvarulagret till följd av ett försämrat massapris under kvartalet påverkade rörelseresultat negativt.

I förhållande till motsvarande period 2010 minskade rörelseresultatet med MSEK 77 till följd av försämrade priser i lokal valuta men också på grund av ett försämrat valutaläge.

### HELÅRET

Rörelseresultatet minskade med MSEK 212 till MSEK 64 jämfört med motsvarande period föregående år, främst som ett resultat av ett försämrat valutaläge.

### MARKNADSUTVECKLING

Marknaden för NBSK-massa fortsatte att försvagas under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Flera ointegrerade producenter av NBSK genomförde under kvartalet marknadsrelaterade produktionsstopp i syfte att återställa marknadsbalansen. Prisnivån i Europa sjönk till cirka USD 825 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 950 per ton vid slutet av föregående kvartal.

## VALUTASÄKRING

Under 2011 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,28 (10,56), USD/SEK 6,92 (7,56) och GBP/SEK 10,71 (11,46). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 44 (79) för fjärde kvartalet och MSEK 190 (344) för 2011 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2011 hade ett marknadsvärde på MSEK 35. Av detta har MSEK 18, som är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar, påverkat resultatet under fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 17.

### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 DECEMBER 2011)

| Valuta                                  |                      | Kv 1 -12  | Kv 2 -12 | Kv 3 -12 | Kv 4 -12 | Totalt 12 mån |
|---|----------------------|-----------|----------|----------|----------|---------------|
| EUR                                     | Andel av nettoflödet | 92%       | 68%      | 41%      | 17%      | 54%           |
|   | Kurs                 | 9,35      | 9,19     | 9,22     | 9,19     | 9,26          |
| USD                                     | Andel av nettoflödet | 92%       | 60%      | 41%      | 19%      | 53%           |
|   | Kurs                 | 6,65      | 6,71     | 6,79     | 6,90     | 6,71          |
| GBP                                     | Andel av nettoflödet | 85%       | 60%      | 38%      | 15%      | 50%           |
|   | Kurs                 | 10,59     | 10,56    | 10,68    | 10,75    | 10,61         |
| <b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b> |                      | <b>21</b> | <b>7</b> | <b>5</b> | <b>2</b> | <b>35</b>     |

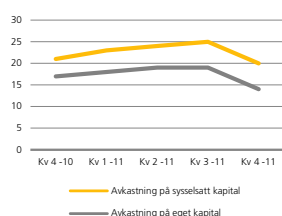
\*Per den 31 december 2011.

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



MSEK 179 i bruttoinvesteringar för kvartalet

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)



## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 179 (83) och under 2011 till MSEK 512 (334).

Billeruds sysselsatta kapital var per den 31 december 2011 MSEK 4 639 (4 792). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 20 procent (21). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 16 procent (14). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 14 procent (17).

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

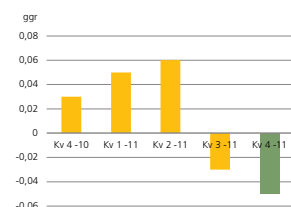
### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| MSEK   | Kvartal    |            | Helår        |              |
|--|------------|------------|--------------|--------------|
|  | Kv 4 -11   | Kv 4 -10   | jan-dec -11  | jan-dec -10  |
| (positivt tecken avser skuldminskning)                 |            |            |              |              |
| Rörelseöverskott m.m.                                  | 238        | 583        | 1 604        | 1 625        |
| Rörelsekapitalförändring m.m.                          | 48         | -115       | -113         | -147         |
| Finansnetto, skatter m.m.                              | -12        | -7         | -219         | -85          |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>              | <b>274</b> | <b>461</b> | <b>1 272</b> | <b>1 393</b> |
| Löpande nettoinvesteringar                             | -178       | -81        | -510         | -331         |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                            | <b>96</b>  | <b>380</b> | <b>762</b>   | <b>1 062</b> |
| Utdelning  | -          | -          | -361         | -52          |
| Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster                | -4         | -10        | -13          | -13          |
| <b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b> | <b>92</b>  | <b>370</b> | <b>388</b>   | <b>997</b>   |

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2011 till MSEK 1 272 (1 393) och det operativa kassaflödet till MSEK 762 (1 062).

Räntebärande nettokassa uppgick den 31 december 2011 till MSEK 233, jämfört med en räntebärande nettoskuld om MSEK 155 vid utgången av 2010. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång -0,05 ggr (0,03). Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykelperiod ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD, VID UTGÅNGEN AV KVARTALET



## FINANSIERING

Under tredje kvartalet 2011 återbetalades ett obligationslån om MSEK 150.

Under första kvartalet 2011 ersattes den syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 200 med förfall 2012 med en ny 5-årig facilitet om MSEK 801 med ett konsortium av banker.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 819 den 31 december 2011. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 117, obligationslån till MSEK 675, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 27.

## MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen under 2011 uppgick till MSEK 4 151 (3 760). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 529, en ökning jämfört med föregående år med MSEK 4.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för 2011 till MSEK 190 (344).



Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under 2011 till MSEK 201 (128). Medelantalet anställda var 937 (924). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 842 (644).

## SÄSONGSEFFEKTER

### UNDERHÅLLSSTOPP

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



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

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

### ÖVRIGA SÄSONGSEFFEKTER

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

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

### BILLERUDS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 DECEMBER 2011)

| Aktieägare                              | Aktieägare         | Andel av röster, % |
|---|--------------------|--------------------|
| Frapag Beteiligungsholding AG           | 21 621 400         | 21,0               |
| DFA fonder                              | 2 918 268          | 2,8                |
| Norska staten                           | 2 681 057          | 2,6                |
| Swedbank Robur fonder                   | 2 619 203          | 2,5                |
| SHB fonder                              | 1 927 743          | 1,9                |
| SEB fonder                              | 1 884 538          | 1,8                |
| Fjärde AP fonden                        | 1 532 918          | 1,5                |
| Nordea fonder                           | 1 146 016          | 1,1                |
| Avanza Pension Försäkring               | 793 982            | 0,8                |
| Östersjöstiftelsen                      | 782 428            | 0,8                |
| <b>Totalt de 10 största aktieägarna</b> | <b>37 907 553</b>  | <b>36,8</b>        |
| <b>Totalt antal aktier på marknaden</b> | <b>103 114 299</b> | <b>100,0</b>       |

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

Andelen utländskt ägande uppgick till 48,6 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 107 795. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).



## AKTIEFÖRDELNING

### AKTIEFÖRDELNING (30 DECEMBER 2011)

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

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

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. Ändrade förutsättningar från Energimyndigheten avseende tilldelningen av elcertifikat efter 2012 kan medföra resultatpåverkan. Effekten av sålda elcertifikat påverkade under 2011 rörelseresultatet med MSEK 131 (162). För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 71-75 i Årsredovisning för 2010.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 (3,50) per aktie för 2011.

Solna den 1 februari 2012  
Billerud AB (publ)  
Styrelsen

## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

|                                      |                 |
|--------------------------------------|-----------------|
| Delårsrapport januari-mars 2012      | 26 april 2012   |
| Delårsrapport januari-juni 2012      | 19 juli 2012    |
| Delårsrapport januari-september 2012 | 25 oktober 2012 |

Billeruds årsredovisning för 2011 kommer att under vecka 14 2012 att finnas tillgänglig hos bolaget och på [www.billerud.se](http://www.billerud.se). Årsstämma 2012 äger rum den 9 maj 2012.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Ett antal ändrade standarder och tolkningsuttalanden har trätt i kraft från och med 1 januari 2011. Ingen av de förändringar som trätt i kraft har haft någon väsentlig påverkan på Billeruds finansiella rapporter. Utöver ovanstående förändringar är redovisningsprinciperna i delårsrapporten samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2010, se sidorna 76-84 samt sidan 111 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 16 i delårsrapporten. Från och med 2011 redovisar Billerud AB erhållna koncernbidrag som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag som finansiell kostnad.

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

## BILLERUDKONCERNEN

### RESULTATRÄKNING

| MSEK  | Kvartal       |               |               | Helår         |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Kv 4 -11      | Kv 3 -11      | Kv 4 -10      | 2011          | 2010          |
| Nettoomsättning   | 2 086         | 2 327         | 2 279         | 9 343         | 8 828         |
| Övriga intäkter   | 9             | 4             | 2             | 18            | 85            |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                 | <b>2 095</b>  | <b>2 331</b>  | <b>2 281</b>  | <b>9 361</b>  | <b>8 913</b>  |
| Förändring av varulager                                   | 69            | 0             | 213           | 1             | 105           |
| Råvaror och förnödenheter                                 | -1 095        | -1 084        | -1 175        | -4 480        | -4 241        |
| Övriga externa kostnader                                  | -480          | -450          | -455          | -1 863        | -1 753        |
| Personalkostnader   | -363          | -341          | -372          | -1 427        | -1 377        |
| Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -150          | -160          | -166          | -614          | -610          |
| Resultatandel i intressebolag                             | -1            | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                | <b>-2 020</b> | <b>-2 035</b> | <b>-1 955</b> | <b>-8 383</b> | <b>-7 876</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>75</b>     | <b>296</b>    | <b>326</b>    | <b>978</b>    | <b>1 037</b>  |
| Finansiella poster  | -13           | -8            | -18           | -45           | -77           |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | <b>62</b>     | <b>288</b>    | <b>308</b>    | <b>933</b>    | <b>960</b>    |
| Skatt   | -17           | -79           | -83           | -250          | -255          |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>45</b>     | <b>209</b>    | <b>225</b>    | <b>683</b>    | <b>705</b>    |
| <b>Resultat hänförligt till:</b>                          |               |               |               |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                  | 45            | 209           | 225           | 683           | 705           |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | 0             | -             | -             | 0             | -             |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>45</b>     | <b>209</b>    | <b>225</b>    | <b>683</b>    | <b>705</b>    |
| <b>Resultat per aktie, SEK</b>                            | <b>0,44</b>   | <b>2,03</b>   | <b>2,19</b>   | <b>6,63</b>   | <b>6,84</b>   |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>           | <b>0,44</b>   | <b>2,03</b>   | <b>2,18</b>   | <b>6,61</b>   | <b>6,83</b>   |

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| MSEK   | Kvartal   |            |            | Helår      |            |
|--|-----------|------------|------------|------------|------------|
|  | Kv 4 -11  | Kv 3 -11   | Kv 4 -10   | 2011       | 2010       |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>45</b> | <b>209</b> | <b>225</b> | <b>683</b> | <b>705</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |           |            |            |            |            |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter                | -1        | 6          | -2         | 3          | -15        |
| Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas         | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar                        | -4        | -77        | -65        | -312       | -315       |
| Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat | 44        | -5         | 75         | 186        | 313        |
| Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat                                | -11       | 22         | -2         | 33         | 1          |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>73</b> | <b>155</b> | <b>231</b> | <b>593</b> | <b>689</b> |
| <b>Hänförligt till:</b>  |           |            |            |            |            |
| Moderbolagets aktieägare   | 73        | 155        | 231        | 593        | 689        |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | -         | -          | -          | -          | -          |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>73</b> | <b>155</b> | <b>231</b> | <b>593</b> | <b>689</b> |

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| MSEK   | Helår        |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2011         | 2010         |
| Ingående eget kapital  | 4 637        | 3 995        |
| Periodens totalresultat                                      | 593          | 689          |
| Aktierelaterade ersättningar                                 | 2            | 0            |
| Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram               | -            | 5            |
| Utdelning  | -361         | -52          |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | <b>4 871</b> | <b>4 637</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                          | 1            | -            |
| <b>Utgående eget kapital</b>                                 | <b>4 872</b> | <b>4 637</b> |

## BALANSRÄKNING

|   | 31 dec<br>2011 | 30 Sep<br>2011 | 31 dec<br>2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>MSEK</b>   |                |                |                |
| Anläggningstillgångar                                 | 5 508          | 5 480          | 5 531          |
| Varulager   | 1 135          | 1 088          | 1 070          |
| Kundfordringar  | 1 391          | 1 570          | 1 412          |
| Övriga omsättningstillgångar                          | 372            | 269            | 447            |
| Likvida medel   | 929            | 829            | 740            |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>9 335</b>   | <b>9 236</b>   | <b>9 200</b>   |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 4 871          | 4 798          | 4 637          |
| Innehav utan bestämmande inflytande                   | 1              | -              | -              |
| <b>Eget kapital</b>                                   | <b>4 872</b>   | <b>4 798</b>   | <b>4 637</b>   |
| Räntebärande skulder                                  | 819            | 814            | 798            |
| Avsättningar för pensioner                            | 219            | 215            | 207            |
| Övriga avsättningar                                   | 36             | 28             | 27             |
| Uppskjutna skatteskulder                              | 1 467          | 1 393          | 1 434          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                     | <b>2 541</b>   | <b>2 450</b>   | <b>2 466</b>   |
| Räntebärande skulder                                  | 0              | 0              | 150            |
| Leverantörsskulder                                    | 1 227          | 1 122          | 1 157          |
| Övriga skulder och avsättningar                       | 695            | 866            | 790            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                     | <b>1 922</b>   | <b>1 988</b>   | <b>2 097</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>9 335</b>   | <b>9 236</b>   | <b>9 200</b>   |

## KASSAFLÖDESANALYS

| MSEK  | Kvartal     |             |             | Helår        |              |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|   | Kv 4 -11    | Kv 3 -11    | Kv 4 -10    | 2011         | 2010         |
| Rörelseöverskott m m 1)                                 | 238         | 464         | 583         | 1 604        | 1 625        |
| Rörelsekapitalförändring m m                            | 48          | 83          | -115        | -113         | -147         |
| Finansnetto, skatter m m                                | -12         | -16         | -7          | -219         | -85          |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>             | <b>274</b>  | <b>531</b>  | <b>461</b>  | <b>1 272</b> | <b>1 393</b> |
| Investering i anläggningstillgångar                     | -179        | -121        | -83         | -512         | -334         |
| Förvärv av finansiella tillgångar                       | -           | -50         | -100        | -81          | -261         |
| Försäljning av anläggningstillgångar                    | 1           | 0           | 2           | 2            | 3            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>         | <b>-178</b> | <b>-171</b> | <b>-181</b> | <b>-591</b>  | <b>-592</b>  |
| Förändring av räntebärande skulder                      | 6           | -131        | -199        | -132         | -820         |
| Utdelning   | -           | -           | -           | -361         | -52          |
| Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram          | -           | -           | 1           | -            | 5            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>        | <b>6</b>    | <b>-131</b> | <b>-198</b> | <b>-493</b>  | <b>-867</b>  |
| <b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b> | <b>102</b>  | <b>229</b>  | <b>82</b>   | <b>188</b>   | <b>-66</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>               | <b>829</b>  | <b>597</b>  | <b>663</b>  | <b>740</b>   | <b>818</b>   |
| <b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>              | <b>-2</b>   | <b>3</b>    | <b>-5</b>   | <b>1</b>     | <b>-12</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                 | <b>929</b>  | <b>829</b>  | <b>740</b>  | <b>929</b>   | <b>740</b>   |

1) I beloppet ingår för perioden januari - december 2011 rörelseresultat MSEK 978, återlagda avskrivningar MSEK 614, ökning av pensionsskulden MSEK 3, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -6, förändring strukturavsättningar MSEK 9, rearesultat MSEK 1 samt incitamentsprogram MSEK 5. I beloppet ingår för perioden januari - december 2010 rörelseresultat MSEK 1 037, återlagda avskrivningar MSEK 610, ökning av pensionsskulder MSEK 7, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -29.

## NYCKELTAL

|   | Helår   |         |
|---|---------|---------|
|   | 2011    | 2010    |
| <b>Marginaler</b>                                       |         |         |
| Bruttomarginal, %                                       | 17      | 19      |
| Rörelsemarginal, %                                      | 10      | 12      |
| <b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>            |         |         |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                     | 20      | 21      |
| Avkastning på totalt kapital, %                         | 11      | 12      |
| Avkastning på eget kapital, %                           | 14      | 17      |
| Avkastning på eget kapital efter utspädning, %          | 14      | 17      |
| <b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>             |         |         |
| Sysselsatt kapital, MSEK                                | 4 639   | 4 792   |
| Eget kapital, MSEK                                      | 4 872   | 4 637   |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK                           | -233    | 155     |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr                            | -0,05   | 0,03    |
| Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr           | -0,05   | 0,03    |
| Soliditet, %  | 52      | 50      |
| Soliditet efter utspädning, %                           | 52      | 50      |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>                              |         |         |
| Resultat per aktie, SEK                                 | 6,63    | 6,84    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                   | 103 114 | 103 062 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                | 6,61    | 6,83    |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental  | 103 406 | 103 254 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK | 12,33   | 13,52   |
| Operativt kassaflöde per aktie, SEK                     | 7,39    | 10,30   |
| Eget kapital per aktie, SEK                             | 47,24   | 44,97   |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental             | 103 114 | 103 114 |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK            | 47,11   | 44,88   |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental             | 103 406 | 103 306 |
| <b>Övriga nyckeltal</b>                                 |         |         |
| Bruttoinvesteringar, MSEK                               | 512     | 334     |
| Medelantal anställda                                    | 2 277   | 2 240   |

## NYCKELTAL, KVARTALSÖVERSIKT

|   | Kv 4 -11 | Kv 3 -11 | Kv 2 -11 | Kv 1 -11 | Kv 4 -10 | Kv 3 -10 | Kv 2 -10 | Kv 1 -10 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Resultat per aktie, SEK                                 | 0,44     | 2,03     | 1,88     | 2,28     | 2,19     | 1,84     | 1,30     | 1,52     |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK | 2,66     | 5,15     | 4,54     | -0,01    | 4,49     | 4,49     | 2,01     | 2,53     |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                     | 2        | 6        | 6        | 7        | 7        | 6        | 4        | 5        |
| Avkastning på eget kapital, %                           | 1        | 4        | 4        | 5        | 5        | 4        | 3        | 4        |
| Eget kapital per aktie, SEK                             | 47,24    | 46,53    | 45,02    | 47,22    | 44,97    | 42,72    | 40,24    | 39,89    |

## MODERBOLAGET

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                     | Kvartal       |              | Helår        |              |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Kv 4 -11      | Kv 4 -10     | 2011         | 2010         |
| Rörelsens intäkter                       | 909           | 1 097        | 4 185        | 3 881        |
| Rörelsens kostnader                      | -895          | -888         | -3 656       | -3 356       |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>14</b>     | <b>209</b>   | <b>529</b>   | <b>525</b>   |
| Finansiella poster                       | 1 060         | -223         | 1 051        | -271         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>1 074</b>  | <b>-14</b>   | <b>1 580</b> | <b>254</b>   |
| Bokslutsdispositioner                    | -2 212        | 2 098        | -2 212       | 2 098        |
| <b>Resultat före skatt</b>               | <b>-1 138</b> | <b>2 084</b> | <b>-632</b>  | <b>2 352</b> |
| Skatt                                    | 301           | -550         | 168          | -618         |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-837</b>   | <b>1 534</b> | <b>-464</b>  | <b>1 734</b> |

2010 års Finansiella poster och Skatt är omräknat till följd av nya principer för redovisning av koncernbidrag.

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                  | 31 dec       | 31 dec       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
|                                       | 2011         | 2010         |
| Anläggningstillgångar                 | 4 198        | 4 146        |
| Omsättningstillgångar                 | 3 931        | 2 927        |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>8 129</b> | <b>7 073</b> |
| Eget kapital                          | 3 090        | 3 915        |
| Obeskattade reserver                  | 2 212        | -            |
| Avsättningar                          | 543          | 869          |
| Räntebärande skulder                  | 1 409        | 1 227        |
| Övriga skulder                        | 875          | 1 062        |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>8 129</b> | <b>7 073</b> |

## AFFÄRSOMRÅDEN

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

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

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

## NETTOOMSÄTTNING

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

| MSEK                         | Kv 4 -11     | Kv 3 -11     | Kv 2 -11     | Kv 1 -11     | Kv 4 -10     | Kv 3 -10     | Kv 2 -10     | Kv 1 -10     | jan-dec<br>2011 | jan-dec<br>2010 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Packaging & Speciality Paper | 941          | 1 056        | 1 079        | 1 217        | 1 020        | 1 085        | 1 009        | 1 052        | 4 293           | 4 166           |
| Packaging Boards             | 644          | 696          | 704          | 728          | 648          | 649          | 518          | 613          | 2 772           | 2 428           |
| Market Pulp                  | 416          | 465          | 435          | 436          | 450          | 452          | 445          | 384          | 1 752           | 1 731           |
| Valutasäkring m.m.           | 16           | 46           | 90           | 78           | 54           | -17          | 52           | 64           | 230             | 153             |
| Övrigt och eliminerings      | 69           | 64           | 75           | 88           | 107          | 82           | 84           | 77           | 296             | 350             |
| <b>Summa koncernen</b>       | <b>2 086</b> | <b>2 327</b> | <b>2 383</b> | <b>2 547</b> | <b>2 279</b> | <b>2 251</b> | <b>2 108</b> | <b>2 190</b> | <b>9 343</b>    | <b>8 828</b>    |

## RÖRELSERESULTAT

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

| MSEK                         | Kv 4 -11  | Kv 3 -11   | Kv 2 -11   | Kv 1 -11   | Kv 4 -10   | Kv 3 -10   | Kv 2 -10   | Kv 1 -10   | jan-dec<br>2011 | jan-dec<br>2010 |
|------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|
| Packaging & Speciality Paper | 65        | 143        | 102        | 140        | 131        | 106        | 84         | 96         | 450             | 417             |
| Packaging Boards             | 60        | 119        | 94         | 97         | 122        | 107        | -14        | 56         | 370             | 271             |
| Market Pulp                  | -24       | 30         | 20         | 38         | 53         | 92         | 100        | 31         | 64              | 276             |
| Valutasäkring m.m.           | 16        | 46         | 90         | 78         | 54         | -17        | 52         | 64         | 230             | 153             |
| Övrigt och eliminerings      | -42       | -42        | -31        | -21        | -34        | -12        | -21        | -13        | -136            | -80             |
| <b>Summa koncernen</b>       | <b>75</b> | <b>296</b> | <b>275</b> | <b>332</b> | <b>326</b> | <b>276</b> | <b>201</b> | <b>234</b> | <b>978</b>      | <b>1 037</b>    |

## RÖRELSEMARGINAL

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

| %                            | Kv 4 -11 | Kv 3 -11  | Kv 2 -11  | Kv 1 -11  | Kv 4 -10  | Kv 3 -10  | Kv 2 -10  | Kv 1 -10  | jan-dec<br>2011 | jan-dec<br>2010 |
|------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|-----------------|
| Packaging & Speciality Paper | 7        | 14        | 9         | 12        | 13        | 10        | 8         | 9         | 10              | 10              |
| Packaging Boards             | 9        | 17        | 13        | 13        | 19        | 16        | -3        | 9         | 13              | 11              |
| Market Pulp                  | -6       | 6         | 5         | 9         | 12        | 20        | 22        | 8         | 4               | 16              |
| <b>Koncernen</b>             | <b>4</b> | <b>13</b> | <b>12</b> | <b>13</b> | <b>14</b> | <b>12</b> | <b>10</b> | <b>11</b> | <b>10</b>       | <b>12</b>       |

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

### KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

| kton                         | Kv 4 -11   | Kv 3 -11   | Kv 2 -11   | Kv 1 -11   | Kv 4 -10   | Kv 3 -10   | Kv 2 -10   | Kv 1 -10   | jan-dec<br>2011 | jan-dec<br>2010 |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|
| Packaging & Speciality Paper | 112        | 119        | 126        | 150        | 121        | 133        | 132        | 138        | 507             | 524             |
| Packaging Boards             | 115        | 125        | 128        | 136        | 121        | 125        | 106        | 130        | 504             | 482             |
| Market Pulp                  | 88         | 91         | 81         | 83         | 81         | 74         | 71         | 75         | 343             | 301             |
| <b>Totalt</b>                | <b>315</b> | <b>335</b> | <b>335</b> | <b>369</b> | <b>323</b> | <b>332</b> | <b>309</b> | <b>343</b> | <b>1 354</b>    | <b>1 307</b>    |



## DEFINITIONER

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på eget kapital efter utspädning

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Avsalumassa

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

### Bruttomarginal

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie

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

### Eget kapital per aktie efter utspädning

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

### Fluting

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

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

### Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskuldssättningsgrad efter utspädning

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

### Operativt kassaflöde per aktie

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

### Resultat per aktie

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

### Resultat per aktie efter utspädning

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Soliditet efter utspädning

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

### Sulfatmassa

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

### Sysselsatt kapital

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

## THE NATURAL PART IN SMARTER PACKAGING

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

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

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