



BILLERUD

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 2008

avlämnad den 13 november 2008 kl. 12.00



Billerud FibreForm™ – en formbar och miljövänlig förpackningslösning

Billerud FibreForm™ – en formbar och miljövänlig förpackningslösning

Som ett resultat av strategisk affärsutveckling kan Billerud nu erbjuda miljövänligare förpackningar till sina kunder. Lösningen heter Billerud FibreForm™, ett helt nytt papper som tack vare exceptionell tøj- och formbarhet kan ersätta plast på områden där detta tidigare inte varit möjligt. Idag har Billerud rättigheterna att marknadsföra materialet i Europa och analyser pågår för att bedöma om egen produktion ska startas.

Fördelarna med det nya tøj- och formbara papperet är många och det väcker intresse hos Billeruds kunder och varumärkesägare. En av dem som köpt materialet är ett av världens största mobiltelefonföretag som har använt det nya förpackningspapperet för en konceptstudie med miljöfokus. Den specialutvecklade förpackningen kommunicerar ett tydligt hållbarhetsbudskap samtidigt som förpackningslösningen kan sänka transport- och logistikvolymerna med mer än 50 procent.

Billerud FibreForm™ är ett helt unikt pappersmaterial som genom sin tøj- och formbarhet kan ta marknadsandelar från plastförpackningar. Då materialet kan formas efter produktens konturer och speciella behov får varan både skydd och en intressant form. Addera dessutom de starka miljöfördelarna! Papperet är gjort av förnyelsebar råvara och är komposterbart.

Billerud FibreForm™ förenklar också övergången från plast till papper då förpackningsleverantörerna kan använda materialet i befintliga maskiner.

Billerud analyserar för närvarande marknadspotentialen för produkten parallellt med möjligheterna att starta egen produktion på något av Billeruds bruk.

	Kvartal			Januari-september	
	2008 III	2008 II	2007 III	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	2 038	1 949	1 874	6 083	5 690
Rörelseresultat, MSEK	126	114	153	454	347
Rörelsemarginal, %	6	6	8	7	6
Resultat efter finansiella poster, MSEK	89	77	122	346	264
Nettoresultat, MSEK	63	57	85	250	183
Vinst per aktie, SEK	1,22	1,11	1,65	4,85	3,56

Januari-september 2008 jämfört med samma period 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6 083 (5 690).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 250 (183).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 4,85 (3,56).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 454 (347).
- Konjunkturen och marknadsefterfrågan för huvuddelen av Billeruds produkter har från slutet av andra kvartalet fortsatt att försvagas. Avsalumassamarknaden har kraftigt försvagats.
- Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar har genomförts inom vissa områden motsvarande cirka 3 procent av produktionskapaciteten under andra och tredje kvartalet.
- Investeringarna i ombyggnad av kraftpappermaskinerna PM2 och PM7 om totalt MSEK 370 samt investeringen i nytt kund- och orderhanteringssystem har under tredje kvartalet slutförts enligt plan.

Utsikter för helåret 2008

- Marknadsefterfrågan för Billeruds produkter bedöms som fortsatt vikande inom områden relaterade till industriproduktion, och stabil inom områden relaterade till livsmedelsproduktion och sjukvård. Dock är utvecklingen osäker.
- Behov av ytterligare produktionsbegränsningar förutses för det sista kvartalet, vilket påverkar resultatet negativt.
- Ett förbättrat valutaläge och tendenser till vikande priser för ved och insatsråvaror ger på längre sikt positiva effekter.
- Ytterligare åtgärder för kostnadsreducering kommer att initieras, med en förväntad effekt om MSEK 100 i årliga besparingar utöver de MSEK 150 som tidigare annonserats.
- Planerat underhållsstopp genomförs under sista kvartalet i Gruvöns bruk, vilket i normalfallet innebär extra kostnader om cirka MSEK 100.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av

Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 00 eller +46 70 248 1517 och

Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00 eller +46 730 211 092

Bokslutet presenteras av VD Per Lindberg och CFO Bertil Carlsén på en presskonferens för analytiker och journalister idag den 13 november kl 15.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm. Konferensen kan följas på www.billerud.se

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

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

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

Rörelsemarginal på 7 procent för årets tre första kvartal.

Kostnadsbesparingar, introduktion av nya produkter och fortsatt produktutveckling blir allt viktigare för att möta ett försvagat marknadsläge

” Vi har levererat en rörelsemarginal på 7 procent för årets tre första kvartal och 12 procent i avkastning på sysselsatt kapital på rullande 12 månadersbas, vilket är ett bra resultat givet rådande förutsättningar.

Konjunkturförsvagningen har fortsatt under det tredje kvartalet och påverkat efterfrågan på de flesta av våra produktmarknader. Den europeiska efterfrågan inom Billeruds industrisegment har tydligt försvagats, medan de mer konsumentrelaterade segmenten påverkats i begränsad omfattning. Den största marknadsförsvagningen avser säckpapper och den generella efterfrågan på avsalumassa med minskade volymer för säckpapper och sjunkande priser för pappersmassa som följd.

Kostnadsbesparingsarbetet fortsätter. Inom rörliga kostnader har vi under tredje kvartalet uppnått drygt MSEK 70 av de MSEK 150 i årstakt som enligt besparingsprogrammet kommer att uppnås. I dagsläget bedömer vi emellertid att det bör vara möjligt att reducera de rörliga kostnaderna utöver vad som hittills målsatts. Till följd av att vi förutser fortsatt tuffa tider på marknaden har vi beslutat att även reducera fasta kostnader inklusive personalkostnader med ytterligare MSEK 100 i årstakt. Ett antal nya åtgärder kommer att initieras under fjärde kvartalet för att åstadkomma detta.

Inom vissa produktområden har vi gjort marknadsrelaterade produktionsminskningar under det tredje kvartalet på drygt 3 procent av kapaciteten. För att hantera en försvagad efterfrågan kommer vi att fortsätta att arbeta med anpassningar avseende kund- och marknadsmix, introduktion av nya produkter samt ytterligare produktionsbegränsningar.

Vårt arbete med att sänka kostnader samt utveckla Billeruds produkter och arbeta nära våra slutkunder fortgår och blir än viktigare när marknadsläget försämras.”

Billerud- koncernen

Marknad

Konjunktoren och marknadsefterfrågan för huvuddelen av Billeruds produkter har från slutet av andra kvartalet fortsatt att försvagas. Primärt har detta påverkat produktmixen negativt, med lägre volymer för förpackningspapper och högre volymer för avsalumassa. Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar har under det andra och tredje kvartalet genomförts inom de förpackningspappersområden där Billerud är marknadsledande motsvarande cirka 3 procent av totala produktionskapaciteten. Efterfrågan för långfibrig sulfatmassa sjönk under tredje kvartalet på grund av den försämrade konjunktoren. Producenter av avsalumassa har ännu inte anpassat volymerna till den lägre marknadsefterfrågan, vilket lett till ett överutbud och ett sjunkande pris på avsalumassa. Även på marknaden för säckpapper har efterfrågan minskat, vilket påverkat levererade volymer negativt. Genomsnittspriserna på säckpapper har försämrats, främst på grund av försämrad kundmix.

Orderläget var vid periodens utgång generellt sett stabilt för kraftpapper (MG/MF), Billerud Flute® och helblekt liner men svagt för säckpapper och mycket svagt för avsalumassa.

Billeruds totala leveranser för niomånadersperioden januari-september uppgick till 989 000 ton, vilket i stort är på samma nivå som föregående år. Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 740 000 ton jämfört med 745 000 ton föregående år, en minskning med 5 000 ton. Leveranserna av långfibrig sulfatmassa uppgick till 249 000 ton jämfört med 247 000 ton föregående år, en ökning med 2 000 ton.

För det tredje kvartalet uppgick totala leveranserna till 334 000 ton, en ökning med 6 procent jämfört med andra kvartalet 2008. Leveranserna av förpackningspapper uppgick under tredje kvartalet till 249 000 ton, vilket är en ökning med 6 procent jämfört med andra kvartalet 2008. Billeruds leveranser av långfibrig sulfatmassa uppgick till 85 000 ton under kvartalet, en ökning med 8 procent jämfört med andra kvartalet 2008.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 2 038 en ökning med 5 procent jämfört med andra kvartalet. Ökningen berodde främst på ökade volymer. Den genomsnittliga prisnivån har totalt sett sjunkit något jämfört med andra kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 126, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 12. Ökningen förklaras främst av minskade kostnader för planerade underhållsstopp samt minskade kostnader till följd av kostnadsbesparingsprogrammet. Kostnaden för vedråvara per producerat ton har under kvartalet ökat jämfört med första halvåret.

Planerade underhållsstopp har genomförts i Karlsborg och Beetham under det tredje kvartalet och har gått enligt plan.

Produktionen har även under tredje kvartalet reducerats inom vissa produktområden för att anpassas till en lägre efterfrågan på dessa produkter och lagerminskningar i kundledet. Totalt har produktionsbegränsningen uppgått till cirka 3 procent av full kapacitet under kvartalet.

Resultatutvecklingen för respektive affärsområde kommenteras på sidan 6.

Finansnettot uppgick till MSEK -37. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 89 och nettoresultatet till MSEK 63.

Januari – september jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6 083, en ökning med 7 procent jämfört med samma period 2007. Ökningen beror främst på förbättrade priser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 454, en ökning med MSEK 107 eller 31 procent jämfört med samma period föregående år. Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Kv 1-08/ Kv 1-07	Kv 2-08/ Kv 2-07	Kv3-08/ Kv3-07	Jan-sep 08/ Jan-sep 07
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	-7	-6	-54	-67
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	218	157	75	450
Förändring rörliga kostnader	-123	-87	-29	-239
Förändring fasta kostnader	-6	60	-4	50
Förändring avskrivningar	-3	-4	-10	-17
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-42	-23	-5	-70
Total rörelseresultatförändring	37	97	-27	107

Den negativa avvikelsen på volym och produktmix på MSEK -67 har uppkommit på grund av försämrad produktmix då en högre andel av försäljningen skett av mindre lönsamma produkter, främst pappersmassa. Ökningen av de rörliga kostnaderna består främst av högre vedkostnad med MSEK 219 samt högre energipriser med MSEK 5 och kemikalier MSEK 6.

I niomånadersperioden föregående år ingick kostnader för ett underhållsstopp i Gruvöns bruk. Innevarande år kommer stoppet i Gruvön att göras under fjärde kvartalet. Kostnaden för ett stopp i Gruvön uppgår normalt till cirka MSEK 100. Skillnaden i underhållsstopp påverkar jämförelsen mot föregående år avseende fasta kostnader, volym och produktmix, samt i viss mån rörliga kostnader.

Finansnettot uppgick till MSEK -108, en försämring med MSEK 25 jämfört med samma period 2007, på grund av ett högre ränteläge.

Beräknad skattekostnad uppgick till MSEK -96. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28 procent.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

För att möta en ökad konkurrens om vedråvaran har Billerud bildat ett råvarubolag, Billerud Skog AB, vars uppgift är att försörja Billeruds industrier med råvara. Vedinköpsfunktionen har i och med Billerud Skog AB förstärkts och försörjningen är i nuläget mycket god.

Lagernivån på vedråvara samt rotstående skog har som en följd av Billerud Skogs inköpsarbete ökat.

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

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

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2008 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,37 (9,20), USD/SEK 6,44 (7,00), GBP/SEK 12,94 (13,53) och DKK/SEK 1,26 (1,23). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK -5 (3) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2008 hade ett marknadsvärde på MSEK -130. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 3. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -86.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,7 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

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

Valuta		Okt-dec 2008	Jan-mar 2009	Apr-sep 2009	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	95%	81%	34%	61%
	Kurs	9,43	9,46	9,54	9,47
USD	Andel av flödet	89%	56%	13%	44%
	Kurs	6,32	6,27	6,47	6,33
GBP	Andel av flödet	90%	63%	10%	42%
	Kurs	11,92	11,91	12,01	11,93

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

Under oktober utökades temporärt ramen för valutasäkringen i EUR upp till maximalt 100 procent av 15-månadersflödet. Utökningen av valutasäkringen gjordes till snittkursen 10,01 EUR/SEK. Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per 17 oktober anges i tabellen nedan.

Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK per den 17 oktober 2008

Valuta		Okt-dec 2008	Totalt 2009	Totalt 15 mån
EUR	Andel av flödet	95%	81%	87%
	Kurs	9,45	9,78	9,70
USD	Andel av flödet	87%	38%	50%
	Kurs	6,35	6,83	6,64
GBP	Andel av flödet	88%	38%	48%
	Kurs	11,92	12,22	12,11

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar för perioden uppgick till MSEK 495 (463). Investeringarna i kvalitetshöjande åtgärder för MG och MF kraftpapper riktade mot viktiga kundsegment har i tredje kvartalet slutförts enligt plan. Investeringarna om totalt MSEK 370 har genomförts på PM7 i Skärblacka samt PM2 i Gruvön under den senaste 12 månadersperioden. Även investeringen i ett nytt kund- och orderhanteringssystem för att effektivisera kundorderprocessen och förbättra kundservicen har under kvartalet slutförts.

Avskrivningarna under de tre första kvartalen 2008 uppgick till MSEK 377 (360).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 679 per den 30 september 2008, jämfört med MSEK 5 506 den 31 december 2007.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 12 procent (10). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 12 procent (9). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 14 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 486 jämfört med MSEK 337 under samma period föregående år. Det högre kassaflödet beror främst på det ökade resultatet. Investeringsverksamhetens kassaflöde inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK -494 (-462).

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -8, jämfört med MSEK -125 under samma period 2007. Utdelning med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 194 under de tre första kvartalen 2008.

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september till MSEK 2 801 jämfört med MSEK 2 607 den 31 december 2007 och MSEK 2 810 den 30 september 2007. Den räntebärande nettoskulden sjönk under tredje kvartalet med MSEK 161 från MSEK 2 962. Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,97 ggr jämfört med 0,90 ggr den 31 december 2007 och 1,02 ggr den 30 september 2007. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldssättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9. Investeringsnivån i anläggningstillgångar kommer att sjunka under den kommande 12 månadersperioden till följd av att pågående större investeringsprojekt har slutförts.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-sep 2008	Jan-jun 2008	Juli-sep 2008	Jan-sep 2007
Rörelseöverskott m.m.	773	544	229	616
Rörelsekapitalförändring m.m.	-177	-246	69	-201
Finansnetto, skatter m.m.	-110	-81	-29	-78
Kassaflöde från löpande verksamhet	486	217	269	337
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-494	-380	-114	-456
Investeringar energiprojekt	-	-	-	-6
Företagsförvärv	0	0	0	-
Operativt kassaflöde	-8	-163	155	-125
Utdelning	-180	-180	-	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-6	-12	6	8
Förändring av nettoskuldssättning under perioden	-194	-355	161	-297

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 september 2008 uppgick till MSEK 3 111. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 128, obligationslån till MSEK 1 682, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 1 292 och övriga räntebärande skulder till MSEK 9.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 347. Detta innebär en minskning med 41 anställda jämfört med samma period föregående år.

Affärsområden

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

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

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 3 2008	Kv 2 2008	% ändr.	Jan- sep 2008	Jan- sep 2007	% ändr.	Kv 3 2008	Kv 2 2008	% ändr.	Jan- sep 2008	Jan- sep 2007	% ändr.
Packaging & Speciality Paper	1 008	976	3	3 017	2 917	3	76	50	52	267	211	27
Packaging Boards	598	566	6	1 808	1 594	13	83	50	66	219	108	103
Market Pulp	385	366	5	1 165	1 174	0	-39	-15		-35	59	
Valutasäkring m.m.	38	37		60	5		38	37		61	5	
Övrigt och elimineringsar	9	4		32	-		-32	-8		-58	-36	
Summa koncernen	2 038	1 949	5	6 083	5 690	7	126	114	11	454	347	31

Affärsområdenas utveckling generellt

Tredje kvartalet

Jämförelsen mellan andra och tredje kvartalet påverkas av att andra kvartalet hade en högre andel kostnader för planerade underhållsstopp, vilket försämrade rörelsemarginalerna generellt och för affärsområde Packaging & Speciality Paper i synnerhet i det andra kvartalet.

Januari-september

Jämförelsen mot föregående år påverkas av att det under innevarande året endast har genomförts två planerade underhållsstopp till skillnad från samma period 2007 då tre planerade underhållsstopp ägde rum. Det tredje planerade underhållsstoppet i Gruvön genomförs under 2008 i det fjärde kvartalet.

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 76. I förhållande till andra kvartalet 2008 ökade rörelseresultatet med MSEK 26, huvudsakligen till följd av ökade volymer och minskade fasta kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 8 procent, jämfört med 5 procent i andra kvartalet.

Januari-september

Rörelseresultatet ökade, i jämförelse med samma period föregående år, med MSEK 56 eller 27 procent till MSEK 267, främst på grund av förbättrade priser samt lägre fasta kostnader.

Marknadsutveckling

Marknaden har fortsatt att mattats av under tredje kvartalet 2008 som en konsekvens av den vikande konjunkturen. Marknaden för säckpapper har varit vikande med påtagligt minskade leveranser i Europa till följd av en minskad efterfrågan från byggindustrin och en pågående generell nedjustering av kundlagren. Efterfrågan på säckpapper på utomeuropeiska marknader är stabil men präglas av ökad konkurrens. Ordersituationen för säckpapper som helhet har under kvartalet varit otillfredsställande, med produktionsbegränsningar som följd. Prisbilden har en tendens nedåt främst på grund av försämrad kundmix.

Efterfrågan på kraftpapper (främst MG/MF) till livsmedelssegment och för medicinsk användning har varit oförändrat stabil. Prisökning har under kvartalet annonserats för medicinska kraftpapper. Orderläget för dessa segment är stabilt och på samma nivå som motsvarande period föregående år.

Prisbilden visar generellt en svag tendens nedåt, dock med variationer mellan marknader och produktområden. En fortsatt försvagning av konjunkturen i och utanför Europa under kommande kvartal kan komma att ytterligare påverka prisbild och marknadsmix negativt inom affärsområdet.

Affärsområde Packaging Boards

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 83. I förhållande till andra kvartalet 2008 ökade rörelseresultatet med MSEK 33 eller 66 procent. Ökningen förklaras av högre leveransvolym och lägre fasta kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent jämfört med 9 procent för föregående kvartal.

Januari-september

Rörelseresultatet mer än fördubblades, jämfört med samma period föregående år, med MSEK 111 till MSEK 219 på grund av högre leveransvolym.

Marknadsutveckling

Wellmarknaden var fortsatt svag under tredje kvartalet 2008 som en följd av en vikande konjunktur, speciellt för returfiberbaserad wellråvara. Efterfrågan på Billerud Flute® (färskfiberbaserad S/C Fluting) har stärkts säsongsmässigt i förhållande till andra kvartalet. Leveranserna i tredje kvartalet är på samma nivå som motsvarande period föregående år. Prisbilden är stabil, liksom orderläget vid slutet av kvartalet.

Efterfrågan på helblekt färskfiberbaserad liner har under kvartalet stabiliserats. Prisbilden är stabil. Det råder för närvarande överkapacitet av returfiberbaserad liner i Europa, vilket på marginalen även kan påverka prisbildningen på färskfiberbaserad liner.

Affärsområde Market Pulp

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -39. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med MSEK -24, främst på grund av försämrade priser, försämrad kundmix och högre vedkostnader.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK -94, jämfört med samma period föregående år på grund av försämrade priser, lägre US dollar kurs och ökade vedkostnader.

Marknadsutveckling

Massamarknaden har under det tredje kvartalet varit ur balans och präglats av en minskad efterfrågan och ett överutbud, och därpå följande höga lagernivåer. Marknadspriset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) har därmed sjunkit från USD 900 till cirka USD 775 per ton, vilket påverkat lönsamheten negativt. En viss kompensation för prisfallet har uppnåtts mot slutet av kvartalet till följd av en stärkt US dollar. Under det fjärde kvartalet förväntas kapacitet motsvarande 850 000 ton eller 4 procent av årskapaciteten för långfibrig sulfatmassa att stängas, samt ett antal marknadsmässiga stopp genomföras. Detta bör på sikt leda till minskade lagernivåer i producentledet och en stabilisering av marknaden för långfibrig sulfatmassa.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under niomånadersperioden 2008 uppgick till MSEK 2 705 (2 480).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 191 (72), en ökning jämfört med föregående år med MSEK 119, huvudsakligen på grund av ökad omsättning.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder som även avser flöden i övriga koncernen. Detta resultat uppgår till MSEK -5 (3).

Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 174 (266). Medelantalet anställda var 1 034 (1 083). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 405 (174).

Säsongseffekter

Underhållsstopp

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

Bruk	2008	2007
Gruvön	Kv 4, 11 dagar	Kv 2, 8 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 7 dagar
Skärblacka	Kv 2, 8 dagar	Kv 2, 7 dagar
Beetham*		

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

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

Övriga säsongseffekter

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

Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar

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

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten baserat på den potential som identifierats. Detta bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedömdes vid beslut till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Arbetet har gått bättre än väntat och per den 30 september 2008 har besparingar om MSEK 70 i årstakt uppnåtts inom ramen för dessa åtgärder. Dessa besparingar är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning.

Inför en kommande svagare konjunktur och minskad efterfrågan har beslut fattats om ytterligare kostnadsreduceringar om MSEK 100 i syfte att sänka de fasta kostnaderna. Åtgärder kommer att initieras under det fjärde kvartalet för att åstadkomma detta.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 september 2008 enligt VPCs register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner)	Andel av aktier på marknaden, %
	(aktier = röster)	
Frapag Beteiligungsholding AG	10,7	20,8
Sanderson Asset Management	3,0	5,8
Credit Suisse International	2,3	4,4
Clearstream Banking	1,5	2,9
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,3	2,5
Citibank	1,2	2,3
Handelsbanken Fonder	0,7	1,3
Mellon	0,7	1,3
AMF Pension Fondförvaltning	0,6	1,2
Länsförsäkringar	0,6	1,2
Totalt 10 största	22,5	43,7
Totalt antal aktier på marknaden	51,5	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 48,5 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 118 800. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 2008 var som följer:

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

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

Under andra kvartalet 2008 riktades ett erbjudande om courtagefri försäljning till innehavare av poster med mindre än 100 aktier i Billerud. Programmet ledde till en försäljning av 1,6 miljoner aktier i Billerud över börsen och en minskning av antalet aktieägare med cirka 20 000.

Årsstämma 2009

Valberedning inför årsstämma 2009 har utsetts. Till ordförande utsågs Michael M.F. Kaufmann som representerar Frapag Beteiligungsholding AG. Till ledamöter utsågs Anders Oscarsson som representerar SEB Fonder och SEB Trygg Liv, samt Fredrik Nordström som representerar AMF Pension Förvaltning AB. Stämman kommer att äga rum på Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm kl 15.00 den 6 maj 2009. Mer information finns på www.billerud.se.

Utmärkelser

Billerud utsett till Årets börsbolag

Billerud har utsetts till Årets börsbolag 2007 av tidningen Aktiespararen och Kanton Finansiella Rådgivning för bästa finansiella kommunikation. Motiveringen löd: "Billerud presterar mycket väl inom tävlingens samtliga tre delmoment och kommunicerar relevant information på ett tydligt och tilltalande sätt. Standarden är hög, och bolaget bör ses som ett föredöme inom

aktieägarorienterad kommunikation." Billerud vann bland annat delmomentet finansiell webbinformation.

Billerud har dessutom tilldelats en tredje plats bland totalt 107 granskade börsbolag i H&H svenska Webbranking 2008 och en första plats bland midcap bolag.

Utsikter för helåret 2008

Marknadsefterfrågan för Billeruds produkter bedöms som fortsatt vikande inom områden relaterade till industriproduktion, och stabil inom områden relaterade till livsmedelsproduktion och sjukvård. Dock är utvecklingen osäker.

Behov av ytterligare produktionsbegränsningar förutses för det sista kvartalet, vilket påverkar resultatet negativt.

Ett förbättrad valutaläge och tendenser till vikande priser för ved och insatsråvaror ger på längre sikt positiva effekter.

Ytterligare åtgärder för kostnadsreducering kommer att initieras, med en förväntad effekt om MSEK 100 i årliga besparingar utöver de MSEK 150 som tidigare annonserats.

Planerat underhållsstopp genomförs under sista kvartalet i Gruvöns bruk, vilket i normalfallet innebär extra kostnader om cirka MSEK 100.

Stockholm den 13 november 2008
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter 2009

Bokslutskommuniké 2008	11 februari 2009
Delårsrapport januari-mars 2009	28 april 2009
Delårsrapport januari-juni 2009	23 juli 2009
Delårsrapport januari-september 2009	28 oktober 2009

Årsstämma 2009 äger rum den 6 maj 2009 kl 15.00 på Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm.

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

Bilaga 1

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Vad avser IAS 14 Segmentrapportering, se kommentarer under affärsområden på sidan 6 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2007, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår	
	Juli-sep 2008	Apr-jun 2008	Jan-mars 2008	Juli-sep 2007	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
MSEK							
Nettoomsättning	2 038	1 949	2 096	1 874	6 083	5 690	7 758
Övriga intäkter	4	4	2	3	10	8	12
Rörelsens intäkter	2 042	1 953	2 098	1 877	6 093	5 698	7 770
Råvaror och förnödenheter	-985	-922	-1 049	-987	-2 956	-2 693	-3 734
Förändring av varulager	-80	16	59	94	-5	16	82
Övriga externa kostnader	-417	-448	-429	-408	-1 294	-1 360	-1 776
Personalkostnader	-305	-360	-342	-303	-1 007	-953	-1 277
Avskrivningar och nedskrivningar	-129	-125	-123	-119	-377	-360	-473
Resultatandel i intresseföretag	-	-	-	-1	-	-1	-2
Rörelsens kostnader	-1 916	-1 839	-1 884	-1 724	-5 639	-5 351	-7 180
Rörelseresultat	126	114	214	153	454	347	590
Finansiella poster	-37	-37	-34	-31	-108	-83	-117
Resultat efter finansiella poster	89	77	180	122	346	264	473
Skatt	-26	-20	-50	-37	-96	-81	-137
Nettoresultat	63	57	130	85	250	183	336
Vinst per aktie, SEK	1,22	1,11	2,52	1,65	4,85	3,56	6,52
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	1,22	1,11	2,51	1,65	4,84	3,56	6,52

Balansräkning	30 sep 2008	30 sep 2007	30 juni 2008	31 mars 2008	31 dec 2007
MSEK					
Anläggningstillgångar	5 824	5 632	5 849	5 744	5 712
Varulager	1 034	872	1 059	1 007	936
Kundfordringar	1 449	1 373	1 410	1 508	1 486
Övriga omsättningstillgångar	303	345	366	307	350
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	495	251	469	410	718
Summa tillgångar	9 105	8 473	9 153	8 976	9 202
Eget kapital	2 879	2 757	2 904	3 021	2 898
Räntebärande skulder	3 111	2 888	3 251	2 942	3 152
Räntebärande avsättningar, pensioner	184	173	181	179	173
Ej räntebärande avsättningar	36	53	37	37	42
Uppskjutna skatteskulder	1 334	1 237	1 370	1 368	1 369
Leverantörsskulder	615	567	546	594	870
Övriga, ej räntebärande skulder	946	798	864	835	698
Summa eget kapital och skulder	9 105	8 473	9 153	8 976	9 202

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-juni 2008	Jan-mars 2008	Helåret 2007
MSEK					
Ingående eget kapital	2 898	2 678	2 898	2 898	2 678
Periodens resultat	250	183	187	130	336
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 upptagna i säkringsreserven	-90	63	4	-	52
Utdelning	-180	-180	-180	-	-180
Konvertibellån omvandlat till aktier	-	7	-	-	7
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	6	-	-	6
Marknadsvärdering av incitamentsprogram	1	-	1	-	1
Omräkningsdifferens i eget kapital	-	-	-6	-7	-2
Utgående eget kapital	2 879	2 757	2 904	3 021	2 898

Kassaflödesanalys	Juli-sep	Apr-jun	Jan-mar	Jan-sep	Jan-sep	Jan-dec
MSEK	2008	2008	2008	2008	2007	2007
Rörelseöverskott m m 1)	229	198	346	773	616	960
Rörelsekapitalförändring m m	69	10	-256	-177	-201	-102
Finansnetto, skatter m m	-29	-47	-34	-110	-78	-128
Kassaflöde från löpande verksamheten	269	161	56	486	337	730
Investering i anläggningstillgångar	-114	-216	-165	-495	-463	-657
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	1	1	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-114	-216	-164	-494	-462	-656
Förändring av räntebärande skulder	-132	293	-197	-36	108	375
Utdelning	-	-180	-	-180	-180	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-	6	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-132	113	-197	-216	-66	201
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	23	58	-305	-224	-191	275
Likvida medel vid periodens början	469	410	718	718	443	443
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	1	-3	1	-1	-
Likvida medel vid periodens slut	495	469	410	495	251	718

1) I beloppet ingår för perioden januari - sept 2008 rörelseresultat MSEK 454, återlagda avskrivningar MSEK 377, betalning av strukturkostnader MSEK -6, ökning av pensionsskulden MSEK 5, reaförluster med MSEK 2 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -59. I beloppet ingår för perioden januari - sept 2007 rörelseresultat MSEK 347, återlagda avskrivningar MSEK 360, betalning av strukturkostnader MSEK -95, ökning av pensionsskulder MSEK 4.

Nyckeltal	Jan-sep	Jan-sep	Jan-Jun	Jan-mar	Helåret	
	2008	2007	2008	2008	2007	
<i>Marginaler</i>						
Bruttomarginal, %	14	12	14	16	14	
Rörelsemarginal, %	7	6	8	10	8	
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>						
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	10	13	12	11	
Avkastning på totalt kapital, %	8	6	8	7	7	
Avkastning på eget kapital, %	14	10	15	13	12	
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	14	10	15	13	12	
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>						
Sysselsatt kapital, MSEK	5 679	5 567	5 866	5 731	5 506	
Eget kapital, MSEK	2 879	2 757	2 904	3 021	2 898	
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 801	2 810	2 962	2 710	2 607	
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,97	1,02	1,02	0,90	0,90	
Nettoskulsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,97	1,02	1,02	0,89	0,90	
Soliditet, %	32	33	32	34	31	
Soliditet efter full konvertering, %	32	33	32	34	31	
<i>Per aktie</i>						
Vinst per aktie, SEK	4,85	3,56	3,63	2,52	6,52	
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 492	51 450	51 492	51 492	51 461	
Vinst per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	4,84	3,56	3,62	2,51	6,52	
Genomsnittligt antal aktierefter utspädning/full konvertering, tusental	51 570	51 490	51 570	51 570	51 510	
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>						
Eget kapital per aktie, SEK	55,9	53,55	56,40	58,68	56,29	
Antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492	51 492	
Eget kapital per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	55,89	53,47	56,38	58,66	56,20	
Antal aktier efter utspädning/full konvertering, tusental	51 570	51 570	51 570	51 570	51 570	
Bruttoinvesteringar, MSEK	495	463	381	165	657	
Medelantal anställda	2 347	2 388	2 340	2 274	2 364	
Nyckeltal, historik						
	Jan-sept	Jan-sept	Helår	Helår	Helår	Helår
	2008	2007	2007	2006	2005	2004
Nettoresultat, MSEK	250	183	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK	4,85	3,56	6,52	6,08	-3,56	9,66
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	7	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	5	4	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	9	7	12	12	-7	16
Soliditet, %	32	33	31	33	33	43

* Uppgifter ej enligt IFRS

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag	3 månader		9 månader		Helår
	Juli-sep 2008	Juli-sep 2007	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
MSEK					
Rörelsens intäkter	908	906	2 733	2 480	3 423
Rörelsens kostnader	-843	-828	-2 542	-2 408	-3 282
Rörelseresultat	65	78	191	72	141
Finansiella poster	-36	-49	-100	-97	227
Resultat efter finansiella poster	29	29	91	-25	368
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-1 900
Resultat före skatt	29	29	91	-25	-1 532
Skatt	-8	-8	-25	9	531
Nettoresultat	21	21	66	-16	-1 001

Balansräkning i sammandrag	30 sep 2008	30 sep 2007	31 dec 2007
MSEK			
Anläggningstillgångar	4 137	4 137	4 114
Omsättningstillgångar	3 360	2 180	4 103
Summa tillgångar	7 497	6 317	8 217
Eget kapital	1 251	1 666	1 365
Obeskattade reserver	1 900	-	1 900
Avsättningar	424	684	419
Långfristiga skulder	1 345	2 143	2 077
Kortfristiga skulder	2 577	1 824	2 456
Summa eget kapital och skulder	7 497	6 317	8 217

Affärsområden

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008			2007				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	1 008	976	1 033	3 989	1 072	969	960	988
Packaging Boards	598	566	644	2 171	577	546	508	540
Market Pulp	385	366	414	1 556	382	360	425	389
Valutasäkring m.m.	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	9	4	19	0	0	-	-	-
Summa koncernen	2 038	1 949	2 096	7 758	2 068	1 874	1 884	1 932

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008			2007				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	76	50	141	355	144	96	17	98
Packaging Boards	83	50	86	179	71	64	-9	53
Market Pulp	-39	-15	19	81	22	11	16	32
Valutasäkring m.m.	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringar	-32	-8	-18	-67	-31	-17	2	-21
Summa koncernen	126	114	214	590	243	153	17	177

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

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

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2008			2007				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	128	123	128	544	144	130	131	139
Packaging Boards	121	113	127	463	118	114	111	120
Market Pulp	85	79	85	326	79	74	89	84
Totalt	334	315	340	1 333	341	318	331	343