

## ÅRSREDOVISNING 2008



*Billerud skapar mervärde genom att  
utveckla hållbara förpackningslösningar*



## INNEHÅLL

Året i korthet.....	3
Per Lindberg har ordet.....	4
Affärsidé, strategier och mål.....	6
Billeruds marknad.....	10
Packaging & Speciality Paper.....	14
Packaging Boards.....	20
Market Pulp.....	26
Medarbetare.....	30
Billerud Skog.....	36
Vår miljö.....	38

## » Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse.....	43
-----------------------------	----

## » Finansiella rapporter

Resultaträkning för koncernen.....	49
Balansräkning för koncernen.....	50
Förändringar i koncernens eget kapital.....	51
Kassaflödesanalys för koncernen.....	52
Resultaträkning för moderbolaget.....	53
Balansräkning för moderbolaget.....	54
Förändringar i moderbolagets eget kapital.....	55
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	56
Riskhantering och känslighetsanalys.....	57
Noter med redovisningsprinciper.....	62
Förslag till vinstdisposition.....	85

Revisionsberättelse.....	86
--------------------------	----

Nyckeltalsdefinitioner.....	87
-----------------------------	----

## » Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning i Billerud 2008.....	88
Ledamöter i styrelsen.....	92
Medlemmar i ledningsgruppen.....	94
Rapport över internkontroll.....	96

Aktieägarinformation och kalendarium.....	98
---	----

Fem år i sammandrag.....	98
--------------------------	----

Billerudaktien.....	100
---------------------	-----

Ordlista.....	102
---------------	-----

Årsredovisningen omfattar sidorna 43-85.



2008 – VERKLIGHETEN FÖRÄNDRADES



GLÖBALA MILJÖINSIKTER FÅR FLER ATT  
VÄLJA HÅLLBARA FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR



FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR SOM SKAPAR  
STORA VÄRDEN FÖR ALLA AKTÖRER I VÄRDEKEDJAN



STRUKTURFÖRÄNDRINGAR INOM MASSAINDUSTRIN  
STÄRKER BILLERUDS MARKNADSPPOSITION



INSPIRERANDE LEDARSKAP  
OCH MOTIVERADE MEDARBETARE

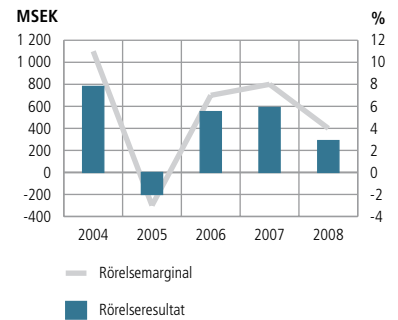


HÅLLBAR PRODUKTION FRÅN  
TRÄD TILL FÄRDIG FÖRPACKNING

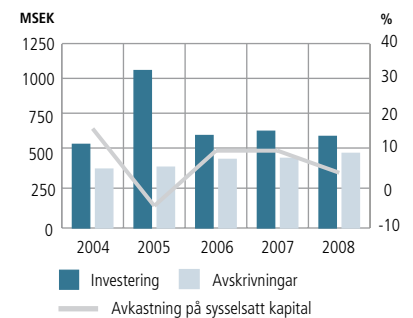
# Året i korthet

- » *Billeruds verksamhet består till 80% av försäljning av förpackningspapper och förpackningslösningar och till 20 procent av försäljning av avsalumassa.*
- » *Konsekvenserna av finanskris och därpå följande lågkonjunktur blev under andra halvåret allt mer påtagliga för Billeruds marknader.*
- » *Efter ett relativt starkt första halvår skedde en avsevärd försvagning inom främst pappersmassa och säckpapper mot slutet av året vilket gav ett lägre rörelseresultat för helåret, MSEK 289 (590).*
- » *Trots prisökningar med i genomsnitt 4 procent försämrades resultatet väsentligt till följd av betydande marknadsrelaterade produktionsstopp i slutet av året, fortsatt ökade vedkostnader och lägre priser för avsalumassa.*
- » *Kostnadsbesparingsarbetet fortsatte genom initiering av nya åtgärdsprogram som på sikt ger en besparing om totalt MSEK 250. Härav uppnåddes MSEK 115 i årliga besparingar under 2008. Som en del av åtgärderna tvingades Billerud varsla 125 anställda om uppsägning.*
- » *Resultat per aktie minskade med 55 procent till SEK 2,96 (6,52).*
- » *Styrelsen föreslår att årets vinst används till att stärka bolagets egna kapital och att ingen utdelning lämnas för 2008.*
- » *I linje med Billeruds strategiska utveckling och långsiktiga positionering togs flera kliv framåt. Billerud Skog expanderade, satsningen på Billerud FibreForm™ initierades, verksamheten Fresh Services stärktes ytterligare och vidare satsningar på laboratorierna för forskning och utveckling av bättre hållbara förpackningslösningar genomfördes.*

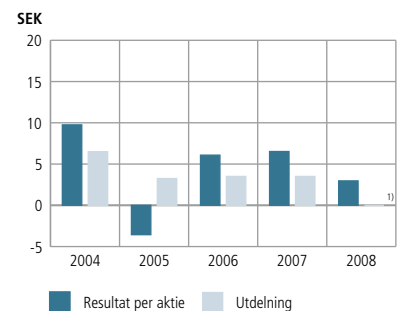
## RÖRELSERESULTAT OCH MARGINAL



## INVESTERINGAR, AVSKRIVNINGAR OCH AVKASTNING



## RESULTAT PER AKTIE OCH UTDELNING



<sup>1)</sup> Styrelsens förslag

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	7 792	7 758
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	796	1 063
Rörelseresultat, MSEK	289	590
Rörelsemarginal, %	4	8
Resultat före skatt, MSEK	124	473
Årets resultat, MSEK	152	336
Resultat per aktie, SEK	2,96	6,52
Utdelning, SEK	- <sup>1)</sup>	3,52

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag

# 2008

## *Verkligheten förändrades*

För Billerud fortsatte den positiva trenden under början av 2008. Vi var framgångsrika på marknaden och våra kunder uppskattade våra nya affärskoncept och produkter. I mitten av året märktes en försvagning av industrikonjunkturen allt tydligare, och mot slutet av året var lågkonjunktur och finanskris ett faktum. Vi tvingades acceptera att ytterligare utmaningar än en gång stod för dörren.



**N**är jag blickar tillbaka på 2008 kan jag konstatera att vår verklighet dramatiskt förändrats under året. En stark industrikonjunktur och framtidstro i början av året vändes genom finanskris och begynnande global recession till ytterligare utmaningar för oss. Efterfrågan minskade, lagren ökade och priserna på vissa marknader började falla. 2008 blev utan tvekan ett av de mest omtumlande åren på årtionden. Jag tycker trots detta att vi även under 2008 gjorde det mesta rätt. Under de senaste åren har vi fått allt bättre betalt för våra produkter, och vi har skapat en förbättrad kund- och produktmix och påbörjat spännande utvecklingsprojekt. Detta har fortsatt även under 2008. Tack vare att vi tidigt bestämde oss för att försvara den prisposition vi etablerat lyckades vi på flera marknader länge hålla emot prissänkningarna. I slutet av året blev det dock allt svårare.

När konjunkturen började vika beslöt vi tidigt att fortsätta med kostnadsänkningarna och insåg att vi sannolikt skulle behöva begränsa vår produktion. Konsekvensen blev att vi lade ner produktionen vid en maskin i Gruvön, begränsade produktionen på flera maskiner och tvingades att varsla 125 medarbetare om uppsägning.

Trots ändrade förutsättningar arbetar vi vidare med att förändra Billerud och följa den strategi vi lagt fast. Vi

fortsätter att skapa ett mer kundorienterat Billerud med nya produkter och affärskoncept. Jag är övertygad om att det innebär en positiv hävstång då konjunkturen åter vänder uppåt.

### **Resultatutveckling**

Vår rörelsemarginal nådde 4 procent, att jämföras med 8 procent under 2007. Detta ligger inte i nivå med vårt mål på 10 procent. Ökade kostnader har i kombination med den kraftigt försvagade konjunkturen försämrat resultatet jämfört med förra året. Omsättningen under året uppgick till MSEK 7792 (7758).

### **Kunder och marknad**

I slutet av 2007 såg vi en försvagning inom några mindre segment och en i efterhand onormalt hög efterfrågan på säckpapper. I övrigt var konjunkturen stark i slutet av 2007 och i början av 2008. Under årets andra kvartal märktes tydligt att konjunkturen var på väg att vika, främst genom att de lager som byggts upp av säckpapper hos våra kunder tog lång tid att avveckla. Resultatet blev en lägre efterfrågan.

I mitten och slutet av året försvagades konjunkturen kraftigt inom våra industriella segment. Våra produkter mot konsument och mat utvecklades dock stabilt. Våra affärsområdens arbete med att förbättra mixen

av kunder, produkter och marknader bidrog under året till att våra priser stärktes med cirka 4 procent.

Billerud fortsätter att profileras mot tre huvudsakliga segment; Fresh Foods, Food & Consumer Packaging samt Sack Solutions. Profileringen innebär att våra erbjudanden förtydligas, att nya produkter och tjänster utvecklas och att vi jobbar allt närmare slutkunderna. Målet är att Billerud ska vara en av de mest innovativa och starka aktörerna när det gäller material- och förpackningsutveckling till dessa kundsegment.

### Kostnadseffektivisering och finansiering

Skogsindustrin och Billerud genomlevde ytterligare ett år med kraftiga kostnadsökningar. Därför beslöt vi under våren att genomföra ett program för sänkta rörliga kostnader. Målet är att till utgången av 2009 spara minst MSEK 150 i årstakt genom att minska förbrukningen av insatsvaror som kemikalier, energi och ved. Ett flertal åtgärder genomfördes vid samtliga bruk och genom att systematiskt angripa förbrukningstal, recept och energibehov är potentialen för besparingar sannolikt högre än MSEK 150. Ansträngningarna kommer därför att fortsätta under 2009.

I skenet av en vikande konjunktur beslöt vi också att reducera företagets fasta kostnader med minst MSEK 100 i årstakt till slutet av 2009. Som en del av programmet varslades 125 medarbetare i Sverige om uppsägning. Detta kommer inte nämnvärt att påverka Billeruds produktions- eller utvecklingskapacitet, men det är naturligtvis med tungt hjärta vi gör det. Dock är det nödvändigt för att anpassa företaget till nya förutsättningar.

Under året har vi också sett över företagets finansiering. En del i detta är att se till att kontrollera utvecklingen på det arbetande kapitalet under lågkonjunkturen samt att se över risknivån i kundkrediterna. Delar av kreditmarknaden upphörde att fungera under finanskrisen. På en turbulent kreditmarknad tog vi dock framgångsrikt fram ny finansiering tillsammans med våra konsortiebanker.

### Framtidstro och utveckling

Vår långsiktiga tro på framtiden och på Billeruds produkter är hög trots den rådande lågkonjunkturen. Förpackningsmarknaden har en grundläggande god utveckling, och papper är en miljövänlig produkt som erbjuder stora affärsmöjligheter. Vår affärs- och produktutveckling fortsätter för att möta

kundernas behov. Verksamheten Fresh Services expanderar, vilket tillsammans med Billerud Box Lab erbjuder helhetslösningar för kunder inom frukt och grönt, och vi har etablerat Billerud Pack Lab och Billerud Sack Lab. Vårt joint venture bolag Nine TPP har till exempel medverkat till en radikal förnyelse av miljövänliga förpackningar för flera starka varumärken. Utvärderingen av lanseringen av Billerud FibreForm™, ett papper som genom sin unika formbarhet kan ersätta plast i många applikationer, pågår. Under året har vi också genomfört förhandlingar om ett förvärv av bioplastföretaget Tenova Bioplastics AB i Norrköping. Förvärvet genomfördes i februari 2009. Det är min bedömning att förvärvet kommer att ge oss en stark position på den snabbväxande marknaden för bioplaster samt en unik position för utveckling av kombinationen papper och plast för förnyelsebara förpackningar.

Vi har också lanserat flera nya produkter under året, till exempel QuickFill® Single för enbladssäckar, nya våtstarka kvaliteter och flera nya specialkvaliteter för matförpackningar. Vi har mycket på gång. Jag är övertygad om att det stärker Billerud och att när vi kommer igenom nuvarande svacka kommer det att ge våra kunder ett mervärde i form av ökade intäkter och sänkta kostnader.

### Värdeutvecklingen

Billeruds aktieutveckling var svag även under 2008, trots att resultatet under större delen av året var bättre än föregående år. En generellt negativ utveckling på aktiemarknaden bidrog naturligtvis till detta, men min uppfattning är också att det finns en oro för utvecklingen i branschen generellt. Överkapacitet och kostnadstryck har utan tvekan skapat problem för branschen. Vår ambition är att återställa värdeutvecklingen genom att fortsätta utveckla Billerud till ett starkt och framgångsrikt material- och förpackningsbolag som klarar tuffa utmaningar. Vi tror på Billerud och vi står trots kortsiktigt stora utmaningar fast i vår ambition att långsiktigt ge våra ägare en bra värdeutveckling.



Per Lindberg  
Verkställande direktör och koncernchef



# Billerud tillverkar fönyelsebara material till förpackningar

Billerud är idag en ledande materialleverantör till specifika segment av förpackningsmarknaden. Billeruds strategi är att förstärka denna position genom att fokusera på kundernas behov och vidareutveckla företagets lösningar av hållbara förpackningsmaterial utifrån en kostnadseffektiv produktion och försörjning.

**D**en globala förpackningsmarknaden växer normalt med drygt 4 procent per år och beräknas 2009 uppnå ett värde av knappt 600 miljarder USD. Tillväxten för förpackningar av papper ligger generellt sett i nivå med den totala tillväxten. Trots den rådande lågkonjunkturen räknar Billerud med en viss tillväxt på den globala förpackningsmarknaden även under 2009. Flera av företagets produkter är väl lämpade för en framtida lönsam tillväxt, trots en betydande konkurrens. Trender inom förpackningsutveckling, distribution och konsumtion skapar nya möjligheter för lönsamma erbjudanden.

## Billeruds marknad och strategiska positionering

Billerud ska ha en hög marknadsandel och vara en ledande leverantör inom valda produktområden; skandinavisk halvkemisk fluting, brunt och vitt säckpapper, MG- och MF-papper. Genom att investera i produkt- och processutveckling ska Billerud stärka kvalitet och erbjudanden till prioriterade kundsegment.

Kunderna finns främst i Europa, men också till stor del i Mellanöstern och i Asien. Billeruds ambition är att utnyttja styrkan i företagets materialkunnande och produktutveckling för att skapa helt nya helhetslösningar till nya kunder inom befintliga produktområden. Syftet med denna affärsutveckling är också att stärka företagets kunnande och varumärke.

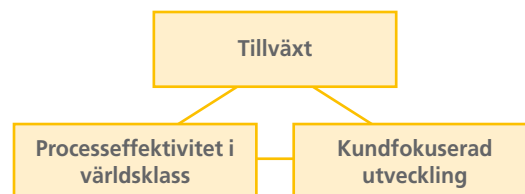
Därför har tre huvudsakliga kundsegment prioriterats för affärsutveckling; Food and Consumer packaging, Fresh Foods (Frukt och grönt), samt Sack Solutions. Utvecklingen sker successivt under kommande år.

## Affärsidé

Billerud erbjuder krävande kunder förpackningsmaterial och förpackningslösningar som främjar och skyddar deras produkter - förpackningar som är attraktiva, starka och gjorda av förnyelsebara material.

## Strategi

Billeruds strategi består av tre bärande komponenter:



## Processeffektivitet i världsklass

Genom ett systematiskt arbete med process- och kostnadseffektivitet ska företagets långsiktiga konkurrenskraft och förmåga att generera ett starkt kassaflöde säkras. Kvaliteten på företagets anläggningar och produkter ska höjas, produktutveckling säkerställas och volymen papper ökas. Fokus på kvalitet i alla led och på utveckling av

leverantörer för insatsvaror och logistik ska bidra till kostnadseffektivitet.

Genom att bättre utnyttja maskinernas kapacitet är målet att öka volymen papper, förutsatt att detta kan göras med tillfredsställande lönsamhet med hänsyn tagen till marginalkostnaderna, samt med hänsyn till utbuds- och efterfrågebalansen i respektive marknadssegment.

Detta mål kommer att stödjas av selektiva investeringar. Med syftet att öka företagets kostnadseffektivitet genomförde Billerud under 2006-2008 programmet "Billerud 2007" som gett en besparing på cirka MSEK 250 per år. För att ytterligare sänka företagets fasta kostnader har Billerud beslutat genomföra ett kostnadssänkande program på MSEK 100 för implementering under 2008 och 2009. Programmet kommer att omfatta personalneddragningar på samtliga arbetsställen i Sverige. Under 2005 och 2006 genomfördes nyinvesteringar på MSEK 1 090 i kostnadssänkande åtgärder inom energiområdet, med följden att kostnaderna sänktes med cirka MSEK 250 på årsbasis. Under våren 2008 beslöts att lansera ytterligare

ett besparingsprogram under namnet "Ett Billerud" med syftet att sänka förbrukningen av kemikalier, ved och energi till ett belopp av MSEK 150 på årsbasis.

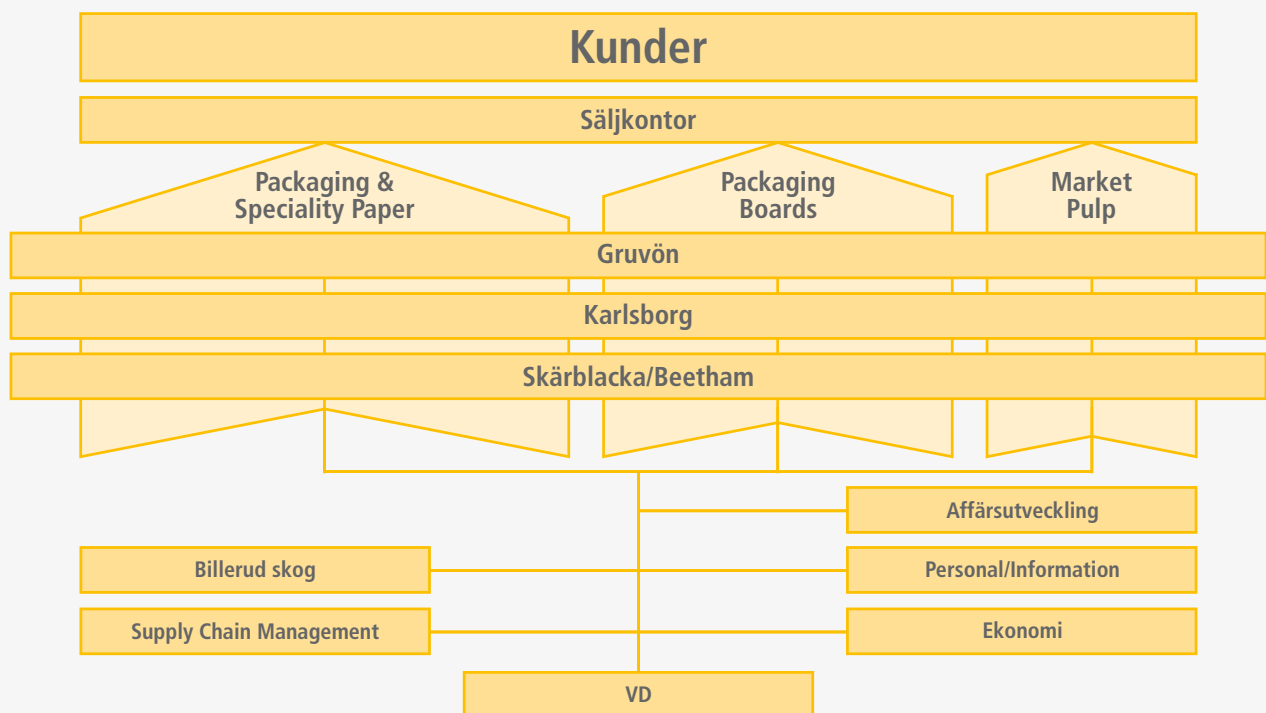
Detta ska vara genomfört till slutet av 2009. Ett tioårigt avtal om elleveranser slöts med Vattenfall under 2007 och säkrar cirka 20 procent av företagets behov till en fast kostnad. Löpande utvärdering av nya energiinvesteringar genomförs, parallellt med en utvärdering av nya affärsmöjligheter inom energiområdet. Billerud har även löpande program för att minska kostnaderna för inköpt material och för att öka effektiviteten i extern logistik. Genom en ökad samordning kan betydande synergieffekter mellan bruken uppnås.

#### **Kundfokuserad utveckling**

För att förbättra marginalerna arbetar Billerud ständigt med att utveckla produkter, produktmix och kundstruktur. Genom att fånga upp och analysera kunders behov av lönsamma förpackningslösningar kan Billerud bättre försörja marknader som efterfrågar papper med mycket hög kvalitet.



#### ORGANISATIONSSCHEMA



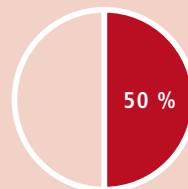
## PACKAGING &amp; SPECIALITY PAPER

Affärsområdet ansvarar för försäljning av Billeruds säckpapper och kraftpapper med fokus på förpackad mat, pappersbäckassar, säcklösningar och industriella applikationer.

Inom fokusområdena har man direkt ansvar för utveckling av produkter och tjänster, teknisk service, säljplanering och prissättning. Huvudmarknader är Europa och Asien.

Konkurrenter är UPM-Kymmene, Korsnäs, Canfor, Mondi Packaging, Burgo Group, Segheza och Smurfit Kappa Group.

Kunder är främst tillverkare av säckar, livsmedelsförpackningar och medicinska förpackningar. Även stålindustrin efterfrågar Billeruds papperskvaliteter för att förpacka stål.



Andel av koncernens nettoomsättning.  
Produktionskapaciteten motsvarar cirka 545 000 ton.

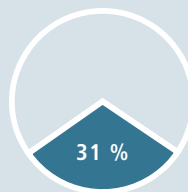
## PACKAGING BOARDS

Affärsområdet ansvarar för försäljning av Billeruds fluting, liner och vätskekartong med fokus på frukt & grönt och konsumentvaror.

Inom fokusområdena har man direkt ansvar för utveckling av produkter och tjänster, teknisk service, säljplanering och prissättning. Huvudmarknad är Europa.

Konkurrenter är Stora Enso, Powerflute Oy, Smurfit Kappa Group och Mondi Packaging.

Kunder är främst tillverkare av förpackningar för frukt & grönt, lyx och presentvaror samt konsumentvaror och olika drycker.



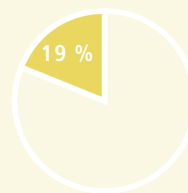
Andel av koncernens nettoomsättning.  
Produktionskapaciteten motsvarar cirka 530 000 ton.

## MARKET PULP

Affärsområdet ansvarar för försäljningen av Billeruds långfibriga avsalumassa. Huvudmarknad är Europa och Asien.

Konkurrenterna är bland andra Södra, Metsä Group, Mercer Group, Stora Enso och Zell Pölz.

Kunder är främst tillverkare av skriv- och tryckpapper, förpackningspapper och tissue.



Andel av koncernens nettoomsättning.  
Produktionskapaciteten motsvarar cirka 355 000 ton.



Tydligare fokus ger utrymme att identifiera fler strategiska kunder för långsiktiga och lönsamma samarbeten.

Billeruds affärsområden är uppdelade i segment med direkt ansvar för utveckling av produkter och tjänster, teknisk service, säljplanering och prissättning. Billeruds affärsområden ansvarar för att utveckla säljkulturen i Billerud och därmed skapa ett tydligare kund- och lönsamhetsfokus. Segmentsteamerna ansvarar dessutom för att utveckla kunskapen om kunders och slutanvändares behov inom hela värdekedjan för att på sikt kunna förse dem med mer heltäckande förpackningslösningar. Billerud utvärderar kontinuerligt olika sätt att ta sig in på attraktiva marknader utanför Västeuropa. Inom ramen för den processen undersöks olika former av samarbete med kunder, leverantörer och konkurrenter, samt tänkbara förvärv. Som en konsekvens etablerade Billerud ett säljkontor i Shanghai under 2007.

#### **Tillväxt**

Flera av de marknader och värdekedjor Billerud verkar inom är fragmenterade, vilket ger utrymme för nya angreppssätt och helhetslösningar. Genom att utnyttja sin starka position inom vissa segment kan Billerud utveckla affärer och erbjuda mer heltäckande lösningar till kunderna. Detta kräver dock en vidare definition av marknaden. Företagets ambition är att i större utsträckning än idag arbeta med kunder, formgivare, tryckare och maskintillverkare. Som en konsekvens har tre huvudsakliga kundsegment prioriterats för affärsutvecklingen:

- » Food and Consumer packaging. Här är slutkunderna främst inom butiks- och detaljistledet samt varumärkesägare.
- » Fresh Foods. Kunderna utgörs här främst av importörer, distributörer och större varuhuskedjor för frukt- och grönt.
- » Sack Solutions. Kunderna här utgörs av säckkonverterare och större cementbolag.

Som ett resultat av detta har Billerud lanserat helt nya affärskoncept och räknar med fler lönsamma initiativ kommande år.

#### **Styrning**

Billerud styrs och följs upp operativt ur ett affärsområdesperspektiv. Detta avser försäljning, rörelseresultat, produktutveckling och marknadsinvesteringar. Uppföljning av produktionseffektivitet, resultat och operativt kapital görs även per bruk.

#### **Finansiella mål**

##### **Rörelsemarginal**

Pappers- och massaindustrins utveckling har historiskt följt ett cykliskt mönster med åtföljande svängningar i industrins intjäningsförmåga. Vid formuleringen av Billeruds mål för rörelsemarginalen beaktade styrelsen företagets lönsamhet historiskt sett, genomsnittliga valutakurser samt utvecklingen för pappers- och massapriser under senare år. Målet är att rörelsemarginalen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska motsvara minst 10 procent.

##### **Avkastning på investeringar**

De investeringar som Billerud genomför ska ge en avkastning som väl överstiger den vägda kostnaden för företagets kapital (WACC). Detta innebär att företaget säkerställer en avkastning på investeringar som motsvarar aktieägarnas avkastningskrav samtidigt som kostnaden för företagets skulder väl täcks. I praktiken kommer företaget att tillämpa olika avkastningskrav beroende på investeringarnas risknivå, där grundkravet är att varje investering väl överstiger WACC.

##### **Organisk tillväxt**

Företagets målsättning är att etablera en långsiktig organisk tillväxt i storleksordningen 3 procent per år från 2008 och framåt. Tillväxten ska genereras från en ökad andel papper i förhållande till avsalumassa, från förbättringar i produktmix och kundstruktur samt slutligen från nya tillväxtprojekt i värdekedjan.

##### **Skuldsättningsgrad**

Billeruds verksamhet påverkas i betydande utsträckning av rådande konjunktur och har därmed en betydande rörelserisk. Det är därför viktigt att den finansiella ställningen stärks under goda år för att ge koncernen uthållighet under svagare perioder. Mot bakgrund av detta har Billerud som mål att nettoskuldsättningsgraden över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,6 och 0,9.

##### **Utdelningspolitik**

Målet är att utdelningen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska uppgå till 50 procent av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av Billeruds resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. Styrelsen föreslår att årets vinst används till att stärka bolagets eget kapital och att ingen utdelning lämnas för 2008.



## Marknaden växer för innovativa och hållbara förpackningslösningar

Marknadsarbetet under 2008 har varit intensivt. Arbetet med att bygga relationer med såväl konverterare som slutkunder har fortsatt. Ansträngningarna med affärs- och produktutveckling för att ständigt ligga i framkant fortsätter.

**A**vmattningen i konjunkturen försvagade efterfrågan inom industrirelaterade segment under året med minskade volymer främst för säckpapper och papper till stålindustrin samt sjunkande priser för pappersmassa. Billerud arbetade aktivt för att motverka detta. Under året genomfördes marknadsrelaterade produktionsstopp inom säckpapper för att undvika priserosion och anpassa produktionen till den lägre efterfrågan. Billerud såg även över kostnaderna och arbetade med att styra över försäljningen av säckpapper till mer expansiva länder i Asien, där företaget ser ett mycket stort potential på sikt. Marknadsförflyttningen kräver ett uthålligt införsäljningsarbete för att övertyga kunder att byta säckpappersleverantör och som del i detta arbete öppnades ett säljkontor i Shanghai under 2007.

### Konsumentrelaterade segment fortsatt stabila

Minskad efterfrågan inom industrirelaterade segment komparerades under året av en stabil efterfrågan relaterat till livsmedel och andra konsumentprodukter. Även applikationer till de medicinska områdena visar en positiv trend. Billerud är en stor aktör inom både industri- och livsmedelssegmenten. Utmaningen är 2009 och framåt är att förändra produktmixen utan att störa prisbilden med allt för stora volymförändringar.

### God framtidstro

Billeruds långsiktiga tro på framtiden och sina produkter är hög trots den rådande lågkonjunkturen. Papper är en miljövänlig produkt som erbjuder stora

## FINANSIELLA MÅL

FINANSIELLA MÅL	2004	2005	2006	2007	2008	GENOMSNITT	MÅL
Rörelsemarginal, %	11	-3	7	8	4	5,4	10 <sup>3)</sup>
Nettoskudsättningsgrad (årsgenomsnitt)	0,47	0,72	1,01	0,96	0,97	0,83 <sup>2)</sup>	0,6-0,9 <sup>3)</sup>
Utdelning i procent av nettovinsten	66	-	58	54	- <sup>1)</sup>	77	50 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag är att ingen utdelning lämnas för 2008

<sup>2)</sup> Fem års ack. utdelning dividerat med fem års ack. nettovinst (negativ nettovinst 2005)

<sup>3)</sup> Över konjunkturcykel

affärsmöjligheter. Därför ökar Billerud sitt kundfokus och satsar på kundvård och service, samtidigt som arbetet med att bygga relationer med såväl konverterare som slutkunder fortsätter.

### Ta sig längre fram i värdekedjan

Billerud har identifierat tre fokusområden för framtida tillväxt och affärsutveckling som bygger på ett närmare samarbete med slutkunder och varumärkesägare.

Food and Consumer Packaging vänder sig till marknaden för förpackad mat och olika konsumentvaror som i Europa har en årlig tillväxt på cirka 2-3 procent. Här har papper en stor potential som förpackningslösning för varumärkesägare och detaljhandelskedjor som värdesätter funktion, design och ekonomi.

Europamarknaden för frukt och grönt växer varje år med cirka 4 procent. Här ser Billerud stora möjligheter att skapa värden i hela distributionskedjan, varför den nya verksamheten Fresh Services har startats. Fresh Services ger konsumenterna bättre kvalitet på färska varor genom att erbjuda en servicelösning genom hela leveranskedjan - från odlare till fruktimportörer och grossister. Billerud levererar förpackningar som klarar tuffa fraktförhållanden med fukt och temperaturväxlingar, utan klämskador på produkterna och garanterar att minska det spill som idag kostar stora summor.

Inom ramen för Sack Solutions erbjuder Billerud säckpapper som tål extremt snabba produktionsprocesser vid säcktillverkning och vid påfyllnad av olika material. Säckpapperet håller också god kvalitet för tryck av text och bild. Sack Solutions omfattar produktsortiment, teknisk kundsupport, slutanvändarsupport, produktutveckling och ett av världens modernaste säcklaboratorium.

### Nytänkande

Företagets affärsutveckling går hand i hand med intensiv produktutveckling, många gånger i nära samarbete med kunder. Under året har Billeruds joint venture bolag NINE Total Packaging Partner tagit fram en specialutvecklad förpackning till ett av världens största mobiltelefonföretag. Förpackningen är tillverkad av Billerud FibreForm™ - ett helt nytt papper som tack vare exceptionell tøj- och formbarhet kan ersätta plast på områden där detta tidigare inte varit möjligt. Inom Sack Solutions har QuickFill® Single lanserats

vilket innebär ett säckpapper som möjliggör säckar med endast ett lager papper. Dessutom har Billerud Box Lab expanderat, och Billerud Pack Lab öppnat – allt för att trimma företagets produktbjudande och erbjuda den mest kostnadseffektiva och miljövänliga förpackningslösningen till våra kunder.

### Kunskapsföretaget Billerud

Det är viktigt att erbjuda marknaden material som breddar användandet av fiberbaserade förpackningar. Billerud tittar på möjligheten att tillsammans med aktörer inom bioraffinaderi öka massans förädlingsvärde genom att utveckla bioplaster ur skogsråvarans olika beståndsdelar som på sikt kan ersätta olika plastmaterial. Dessa bioplaster skulle skapa en hållbar utveckling då råvaran helt och hållet är förnyelsebar och återvinningsbar.



## STYRKOR OCH SVAGHETER

### Europa

- + Geografisk närhet till kunderna ger kostnadsfördelar och transportsäkerhet.
- + Mångåriga kundrelationer med hög kvalitetsmedvetenhet.
- + Ökad konsumtion av lyxvaror.
- Avmattad tillväxt inom byggsektorn.

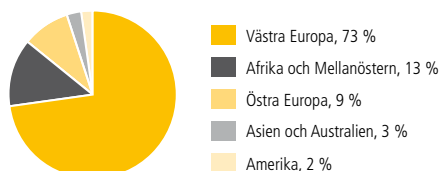
### Asien och Mellanöstern

- + Stor folkmängd med god köpkraft.
- + Stort flöde av returtransporter tack vare den asiatiska exporten.
- + Stark tillväxt i många länder.
- + Ökat välstånd och en växande medelklass skapar nya konsumtionsmönster.
- Geografiskt avstånd som ställer ökade krav på leveranssäkerhet.

## ÖVERSIKT BILLERUDS PRODUKTMARKNADER

AFFÄRS-OMRÅDEN	PRODUKT	SLUTKUNDGRUPPER	DRIVKRAFTER
PACKAGING & SPECIALITY PAPER (50% av försäljningen)	<b>Kraftpapper</b> (19% av volymerna)	Tillverkare av förpackningar för livsmedelsindustrin, som exempelvis socker, mjöl och müsli-påsar, djupfrysta livsmedel och konfektyr. Producenter av pappersbärkassar till bland annat modeindustrin. Detta står för ca 59 procent av kraftpappersvolymerna.  Stålindustrin, tillverkare av medicinska förpackningar och andra industriella applikationer. Detta står för 41 procent av kraftpappersvolymerna.	Förbud mot oljebaserade plastkassar och plastförpackningar ökar intresset för fiberbaserade produkter och driver efterfrågan på förpackningslösningar av papper. Investeringar i egen maskinell utrustning och mångåriga kundrelationer med pappersproducenter i Europa stärker Billeruds position som ledande tillverkare av högkvalitativt kraftpapper. Välfärden ökar och med den även efterfrågan på medicinska förpackningar och hygienprodukter. Den ekonomiska tillväxten i Asien styrs av industrin, där Kina blivit världens största stålproducent med en tredjedel av produktionen.
	<b>Säckpapper</b> (19% av volymerna)	Cementindustrin och tillverkare av förpackningar, främst för material i pulverform: byggmaterial, mineraler, kemikalier och livsmedel.	Ökad efterfrågan på cement, andra byggmaterial och mineraler i pulverform driver efterfrågan på säckpapper generellt. Krav på kostnadsreducering, förbättrad funktionalitet och förpackningsutseende driver efterfrågan på starka papper med hög porositet som möjliggör tillverkning av säckar med lägre total ytvikt som kan fyllas snabbare tack vare god avluftning.
PACKAGING BOARDS (31% av försäljningen)	<b>Fluting</b> (25% av volymerna)	Odlare, distributörer, fruktimportörer och grossister av frukt och grönt. Tillverkare av förpackningar till heavy-duty i form av komponenter för bilindustrin och tunga vitvaror samt direktförpackad snabbmat. Grossister och dagligvaruhandlare för lösningar inom Shelf Ready packaging <sup>3)</sup> .	Detaljhandeln och aktörer inom leveranskedjan för frukt och grönt kräver bättre förpackningslösningar då kvaliteten på returfiberbaserat papper försämrats. Returfiber-baserad wellråvara går endast att återvinna 5 till 7 gånger med allt sämre styrkeegenskaper för varje gång så för att driva kretsloppet krävs nyfiber i form av papper till de mest krävande förpackningarna.
	<b>Liner</b> (10% av volymerna)	Tillverkare av säljande förpackningar för konsument-, lyx- och presentvaror som parfym, duty-free, Shelf Ready Packaging <sup>3)</sup> och snabbmat.	Detaljhandeln och FMCG-producenter <sup>2)</sup> kräver hållbarare förpackningslösningar och minskad förpackningsmängd. Genom att använda helt nyfiberbaserade produkter minskas förpackningsmängden i förhållande till det förpackade godset och får samtidigt ett tryckresultat med perfekt färgåtergivning med bibehållen funktion. Billeruds wellpapper är mycket väl lämpad för låga ytvikter.
MARKET PULP (19% av försäljningen)	<b>Vätskekartong</b> (2% av volymerna)	Tillverkare och distributörer av portionsförpackade drycker som mjölk och juice.	Ren, hög och jämn produktkvalitet i världsklass. Hygientificerad produktionsprocess.
	<b>Nordisk långfibrig blekt sulfatmassa</b> (25% av volymerna)	Tillverkare av skriv- och tryckpapper, tissue, förpackningspapper samt specialprodukter som exempelvis luftfilter till bilar.	Långfibrig sulfatmassas egenskaper ger papperet styrka att klara belastningar under framställningsprocessen så att hastigheten i moderna pappersmaskiner kan optimeras. För att hålla nere produktionskostnaderna använder pappersproducenterna i så stor utsträckning som möjligt kortfibrig massa. För att ge papperet riv- och slitstyrka krävs dock en viss mängd långfibrig massa. Med långfibrig sulfatmassa behövs endast 10-20 procent för att uppnå bästa möjliga resultat i exempelvis tryckpapper.

## GEOGRAFISK FÖRDELNING AV BILLERUDS FÖRSÄLJNING



MARKNAD OCH KAPACITET	VÅR POSITION	STÖRSTA KONKURRENTER
<p><b>Kort sikt:</b> Inom produkter relaterade till detaljhandeln är marknaden relativt konsoliderad (MF-papper), emedan den är väsentligt mer fragmenterad inom produkter till förpackad mat och den industriella sektorn (primärt MG-papper). I det kortare perspektivet råder generellt en viss överkapacitet som tillsammans med lågkonjunkturen bidragit till prispress. Detta har lett till att mindre kostnadseffektiva producenter inom främst MG-papper börjat slås ut. I lågkonjunktur tenderar kunder även att fokusera mindre på kvalitet, funktionalitet och miljö till förmån för billigare kvaliteter.</p> <p><b>Lång sikt:</b> Oljebaserad plast har blivit ett kontroversiellt material där slöseri med olja och ett icke förnyelsebart material talar emot miljötänkandet. Plastpåsar förbjuds på ett eller annat sätt i fler och fler länder. Allt detta talar för en stark marknadsutveckling för Billeruds produkter, där pappersbärkassar är den produkt som väntas få snabbast utväxling, men där förpackad mat har enorm potential på något längre sikt. Inom det industriella segmentet förväntas efterfrågan öka i takt med att tillväxtregionerna ökar sin konsumtion.</p>	<p>Ledande tillverkare av starka och högkvalitativa kraftpapper. Billerud har en marknadsandel på 59 procent av MG-papper och 27 procent av MF-papper i Europa.<sup>1)</sup></p>	<p><b>Pappersbärkassar:</b> Främst UPM och Korsnäs  <b>Förpackad mat:</b> Mycket fragmenterad marknad, de största konkurrenterna är Mondi och UPM  <b>Industriella applikationer:</b> Ahlstrom, Arjo Wiggins, Mondi, Nordic Paper, Papel Aralar, UPM.</p>
<p><b>Kort sikt:</b> Byggmarknaden har drabbats relativt hårt, pga fallande fastighetspriser och behovet av konkurrenskraftig finansiering. Flera tillväxtmarknader utanför Europa räknar dock fortfarande med fortsatt ökning av byggandet av bostäder och infrastruktur.</p> <p><b>Lång sikt:</b> Stark marknadsutveckling men konjunkturkänslig. Efterfrågan på cement och andra byggmaterialprodukter kommer att fortsätta att öka, främst i tillväxtregioner som exempelvis Östeuropa, Nordafrika, Latinamerika, Mellanöstern- och stora delar av övriga Asien. Behovet av färdigblandade byggmaterial som säljs till hantverkare och genom detaljhandeln ökar på mogna marknader. Den genomsnittliga årliga tillväxten av världens cementkonsumtion var 4,1 procent mellan 1973 och 2007. En fortsatt konsolidering av både säck- och säckpappersindustrin förväntas ske i Europa.</p>	<p>Ledande leverantör av vitt säckpapper med 44 procent av Europamarknaden och huvudleverantör av brunt säckpapper till den icke-integrerade säckindustrin i Europa. Total marknadsandel i Europa 12 procent<sup>1)</sup> på brunt säckpapper.</p>	<p><b>Brunt säckpapper:</b> Mondi, Segezha, Smurfit Kappa  <b>Vitt säckpapper:</b> UPM, Korsnäs, Canfor</p>
<p><b>Kort sikt:</b> Det råder överkapacitet av returfiberbaserade wellravaror och lågkonjunkturen har bidragit till en minskad efterfrågan och prispress. I lågkonjunktur tenderar kunder att fokusera mindre på kvalitet, funktionalitet och miljö till förmån för billigare kvaliteter. Frukt &amp; grönt segmentet påverkas dock mindre av den globala ekonomin och mer av väderförhållanden och skördecykler. Fluting har följaktligen inte drabbats i samma utsträckning som andra wellravaror av den globala krisen och förväntas fortsatt relativt stabil under 2009.</p> <p><b>Lång sikt:</b> Idag förstörs frukt och grönt varje år för EUR 10 miljarder inom Europa, delvis till följd av undermåliga förpackningar. Mängden förpackningar i världen blir allt fler och en ökande global miljövetenhet talar för att allt fler kommer välja papper och andra fiberbaserade material för sina förpackningar och behovet av nyfiber i kretsloppet bidrar ytterligare till goda förutsättningar. Marknaden för nyfiberbaserad fluting är mycket konsoliderad och inga kapacitetstillskott sker.</p>	<p>Kvalitets- och marknadsledande inom toppsegmentet för s/c fluting med en stark position inom frukt och grönt. 34 procent marknadsandel<sup>1)</sup> för nyfiberbaserad fluting.</p>	<p>Stora Enso (Heinola)  Powerflute Oy  Mondi Swieci</p>
<p><b>Kort sikt:</b> Då Billerud i större utsträckning konkurrerar med returfiberbaserade kvaliteter inom detta segment råder en högre prispress. I sämre tider tenderar kunderna även att fokusera mindre på funktionalitet och miljö, till förmån för billigare returfiberbaserade kvaliteter, där det på senare tid även funnits ett överutbud. I lågkonjunktur bidrar dock en kvalitetsledande position till stabilare kundrelationer, mindre fluktuation på priset och en stabilare efterfrågan.</p> <p><b>Lång sikt:</b> Varumärkesägare lägger allt större vikt vid utseendet på sina produkter, samtidigt som det fokuseras alltmer på hög funktionalitet, kvalitet, transporteffektivitet och resursbesparingar. Marknaden förväntas i allt större utsträckning välja produkter från detta segment varför Billerud tror på en god marknadsutveckling på sikt.</p>	<p>Ledande leverantör av helvit lågtyviktigt liner. Det finns ett fåtal specialiserade aktörer och marknadsandelen uppskattas till 50 procent.</p>	<p>M-real (Kemi)  Korsnäs (Gävle)  Mondi (South Africa)  Mondi Ruzemberok</p>
<p>Förbättrade inkomster och förändrade konsumtionsmönster i Asien och Mellanöstern leder till ökad efterfrågan och goda marknadsutvecklingsmöjligheter för portionsförpackade drycker som mjölk och juice.</p>	<p>Ledande leverantör av råvaror till vätskeförpackningsproducenter i det nedre ytviktsområdet.</p>	<p>Korsnäs</p>
<p><b>Kort sikt:</b> Finanskrisen har bidragit till en konsumtionsminskning av skriv- och tryckpapper som under senare delen av 2008 minskade förbrukningen av avsalumassa vilket även haft en mycket negativ inverkan på priset. Krisen har dock bidragit till ett påskyndande av en positiv strukturreform i branschen, där de minst lönsamma massatillverkarna sannolikt försvinner.</p> <p><b>Lång sikt:</b> På grund av begränsat utbud av råvara så investeras det för närvarande ej i ny kapacitet. Tvärtom så försvinner ett antal äldre massatillverkare varje år. Samtidigt ser vi ett minskat behov i Europa och Nordamerika medan Asien visar på en positiv tillväxt. Över en konjunkturcykel bedöms tillväxten ligga kring noll. Kapacitetstillskott från nya producenter i bla Latinamerika avser huvudsakligen kortfibrig eukalyptusmassa.</p>	<p>Strategisk leverantör till stora delar av den europeiska pappersindustrin. Mångåriga affärsrelationer med kunder som ställer höga kvalitets- och miljökrav. Geografisk närhet till kunderna ger kostnadsfördelar.</p>	<p>Marknaden för nordisk långfibersulfat är mycket fragmenterad. De största konkurrenterna är Södra, Stora Enso, Metsä och Mercer Gruppen. Men även de kanadensiska tillverkarna är från tid till annan mycket aggressiva konkurrenter.</p>

<sup>1)</sup> Källa: Eurokraft 2008

<sup>2)</sup> Fast Moving Consumer Goods - producenter av frekvent köpa produkter som exempelvis tvål, kosmetika, tandkräm, batterier och tvättmedel.

<sup>3)</sup> Säljande förpackningar färdiga att sättas upp direkt på hyllan för att effektivisera butiksdriften.



*Den starka opinionen för fiberbaserade produkter är viktig i debatten om en hållbar miljöutveckling. Billeruds målsättning är att bredda kunskapen om papperets fördelar när det gäller funktion, design och ekonomi.*

# Globala miljöinsikter får fler att välja hållbara förpackningslösningar

Förspåring genom innovation. Det ska få Billerud att ta täten som en av världens ledande leverantörer inom förpackningsmarknaden. Potentialen är enorm. Endast 15 procent av de 2,7 miljoner ton material som årligen används till att förpacka mat i Europa är papper. Papperets designmässiga värden och starka miljöargument lockar både varumärkesägare och detaljhandelskedjor.

**A**llt fler länder inför restriktioner mot plastpåsar som inte är nedbrytbara eller går att återvinna. Kina förbjöd under året butiker att dela ut plastpåsar gratis. Irland, Indien och Taiwan har infört extraskatt på plastpåsar. En global miljömedvetenhet stärker argumenten för papper som en miljövänlig, hållbar och ekonomisk förpackningslösning. Det blir allt tydligare att konsumenter föredrar papper. I en nyligen genomförd studie tillfrågades nästan 8 000 personer om vilket material de föredrog till sina bärkassar. 93 procent tyckte bäst om papper och de flesta uppfattade papper som mest lyxigt och attraktivt.<sup>1)</sup>

## FOOD AND CONSUMER PACKAGING

### Marknadspotential för förpackad mat

Food and Consumer packaging vänder sig till marknaden för förpackad mat och olika konsumentvaror. I Europa växer branschen med 2-3 procent varje år. Billeruds produkter tilltalar många varumärkesägare som värdesätter miljö, funktion och design genom sina förpackningar som skyddar från fukt och ljus samtidigt som de är positiva ur ett miljöperspektiv.

Det konsumentnära segmentet står för cirka 54 procent av Billeruds totala försäljningsvolym av papper och företaget satsar starkt på affärs- och

produktutveckling för att bredda papperets användningsområden. Under året har bland annat satsningen på Billerud FibreForm™ startat och ett barriärlaboratorium lanserats som ett resultat av detta.

### Hållbara argument för papperskassar

Pappersbärkassar är ett utmärkt sätt att marknadsföra modeprodukter. Och bäst för miljön. Det var budskapen när Billerud samlade konverterare från Europa till en seminariereserie. Deltagarna enades om att aktivt övertyga modebranschen och detaljhandeln om bärkassans fördelar. Målet är att närma sig slutkunden genom att utöka kontaktytorna i värdekedjan.

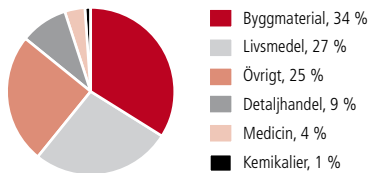
För att bredda kunskapen om papperets möjligheter besökte Billerud under året flera detaljhandelsföretag. I film och muntlig presentation argumenteras för papperskassans miljöfördelar.

### Papper som ersätter plast

Billerud FibreForm™ är papperet som med sin höga tøj- och formbarhet kan ersätta plast i formade förpackningar. Marknadspotentialen är stor för livsmedelsförpackningar, tråg och blisterförpackningar, förpackningar för elektronik och hälsoprodukter.



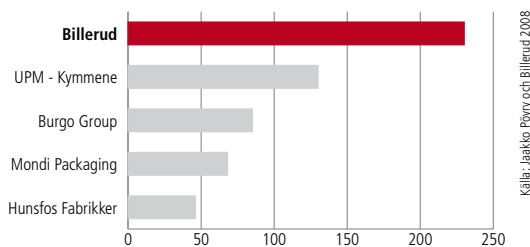
### PACKAGING & SPECIALITY PAPER - ANVÄNDNINGSMRÅDEN



Källa: Billerud, 2008

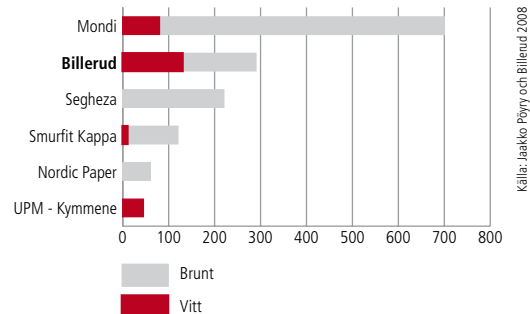
Avser andel av affärsområdets försäljningsvolym.

### KRAFTPAPPER FÖR FÖRPACKNINGAR - STÖRSTA TILLVERKARNA I VÄSTEUROPA, KTON



Källa: Jaakko Pöyry och Billerud 2008

### SÄCKPAPPER - STÖRSTA TILLVERKARNA I EUROPA, KTON



Källa: Jaakko Pöyry och Billerud 2008

Billerud är en av Europas ledande tillverkare av säckpapper med en uppskattad marknadsandel på ca 44% vitt och ca 12% brunt. Källa: Eurokraft 2008.

Papperet baseras på en förnyelsebar råvara och kan ersätta plast i redan existerande konverteringsmaskiner. Förpackningsvikten reduceras, materialmängden kan minskas med bibehållet skydd av produkten vilket ger en effektivare transportlogistik.

Den patentskyddade metoden ger papperet en extremt hög tøjbarhet, utan att tillföra några speciella kemikalier. Billerud tecknade under 2008 avtal att marknadsföra och tillverka produkten. Beslut om eventuell investering kommer att ske under första halvåret 2009.

### Nine TPP samarbetar med Sony Ericsson

En av de första att välja Billerud FibreForm™ var Sony Ericsson. Målet var att skapa en miljövänlig förpackningslösning till företagets produkter. Uppdraget gick till designföretaget No Picnic och förpackningskonsulten Nine TPP som under 2008 tog fram en mobilförpackning formad som ett löv. Vikten är knappt en femtedel av av vanliga förpackningar.

Nine TPP är ett samarbete mellan Billerud och designföretaget No Picnic. Nine TPP driver utvecklingen av nya produktkoncept och förpackningar inom främst livsmedel och läkemedel. Stora varumärkesägare har valt Nine TPP som partner för att kommunicera innovativa och hållbara värden med papper som förpackningslösning.

### Morgondagens barriärmaterial

En av Billeruds utmaningar är att bredda papperets användningsområden för förpackad mat. Många livsmedel kräver förpackningar som inte släpper igenom syrgas, fukt eller fett. När det gäller fuktiga eller feta livsmedel är därför pappersförpackningar ofta försedda med en barriär av något slag.

Dagens barriärmaterial är vanligtvis plast eller aluminium, det vill säga relativt dyra material från icke-förnyelsebara råvaror. För att spara både kostnader och miljö arbetar Billerud med att utveckla papperskvaliteter där mindre mängd barriärmaterial behövs.

Parallellt med detta har Billerud under 2008/2009 tagit en framskjuten position i arbetet med att utveckla morgondagens barriärmaterial. Detta framför allt genom förvärvet av Tenova Bioplastics AB, en ledande utvecklare och leverantör av bioplastprodukter. Målet är att kunna ersätta barriärmaterial av fossilt ursprung med förnyelsebara material som har mindre miljö- och klimatpåverkan.

I slutet av året öppnade Billerud ett Pack Lab med möjligheter att testa barriärmaterial. Här undersöks hur papper med olika typer av barriärer reagerar när de utsätts för fukt och syrgas. Detta är ett viktigt verktyg i utvecklingen av Billeruds papper och barriärmaterial.

### SACK SOLUTIONS

#### Säckmarknad i förändring

Inom ramen för Sack Solutions erbjuds säckpapper som ger tydliga fördelar och kostnadseffektivitet i snabba processer för säcktillverkning och fyllning av olika material. Värdeerbjudandet omfattar ett stark







*Billeruds papper är av 100 % nyfiber vilket ger ett mycket rent papper som kan användas för livsmedels- och sterila medicinska förpackningar.*



Foto: Sony Ericsson





produktsortiment, teknisk konsultation, utbildning och seminarier samt det värdeskapande konceptet TCV - Total Customer Value.

En het byggsektor i Europa inledde 2008 med en stark efterfrågan på säckpapper. Under andra halvåret minskade orderingsgången dramatiskt på grund av den kraftiga nedgången i byggindustrin och andra industriella segment, kombinerat med relativt höga lager av papper, säckar och förpackade produkter. Samtidigt har strukturförändringar inom säckpappersindustrin minskat den årliga världsproduktionen och huvuddelen av bortfallet har skett i Europa. På sikt bör detta leda till ökande efterfrågan och stigande priser.

#### ***Framgång genom innovation***

Billeruds produktfamilj QuickFill® är speciellt framtagen för ventil säckar som fylls med pulvermaterial. Kvaliteten ger en extremt stark säck som andas när den fylls med cement, mineraler eller kemikalier. Papperets porositet bidrar till att säcktillverkaren kan öka produktiviteten i fyllningsutrustningen samtidigt som det inte dammar. Produkterna levereras därmed i rena säckar.

Sack Solutions står för den samlade kunskapen om

säckpapper och säckar. Här finns tekniska resurser och tjänster som Billerud erbjuder konverterare och slutkunder. Total Customer Value (TCV) hjälper säcktillverkare och varumärkesägare att effektivisera verksamheten. Konceptet innebär att Billeruds tekniker går igenom hela värdekedjan från inköp av papper till hur de färdigfyllda säckarna hanteras vid lager och transport. Informationen resulterar i en sammanställning av alla kostnader och potential till förbättringar.

Billeruds säcklaboratorium är en värdefull tillgång för att testa och vidareutveckla papperssäckar. Med avancerad provningsutrustning testar Billeruds specialister styrka vid fall, friktion på pall och säckpappers förmåga att släppa igenom luft vid fyllning.

#### ***Framtidsutsikter***

Billerud säljer ungefär hälften av produktionen av brunt säckpapper i Europa, och resterande del i tillväxtregioner utanför Europa. Huvuddelen av det vita säckpapperet säljs i Europa. Konsumtionen av säckpapper i Europa förväntas fortsätta att minska med anledning av fortsatt förbättring av säckpapperets egenskaper och därmed reducering av pappersvikt per säck samt en fortsatt

övergång till bulklösningar. Vita konsumentsäckar för byggmaterial och andra produkter bedöms dock ha en fortsatt god tillväxt. Efterfrågan på starka säckpapper i tillväxtregioner kommer att fortsätta att öka. Billerud har sedan många år en stark ställning på flera av dessa marknader i Nordafrika, Mellanöstern och övriga Asien.

Varumärkesägare och bland andra byggvaruhuskedjor ställer högre krav på säckens utseende och funktion som informationsbärare. Här finns goda marknadsutsikter för Billeruds vita säckpapper. Under 2009 lanseras fler tjänster och produkter inom försäljningsområdet Sack Solutions. Med ökat kundfokus och service ska Billerud möta ett tuffare marknadsläge.

## INDUSTRIAL PACKAGING

### *Säkert skydd mot bakterier*

Dagens moderna vård ställer höga krav på medicinska förpackningar. Kombinationen av hög styrka och väl avvägd porositet gör Billeruds papper till ett lämpligt material. Papperet släpper igenom steriliseringsmedel och ger samtidigt ett långsiktigt skydd mot bakterier. I Billeruds produktfamilj finns kvaliteter för de mest krävande steriliserings- och förpackningsmetoder. Några exempel är medicinska engångsförpackningar för sprutor, katetrar och kirurgiska handskar. Billerud driver utvecklingen av säkrare, mer flexibla och pålitliga lösningar i nära samarbete med kunderna. Tillväxten är god och prisbilden stabil.

### *Test av förseglingar*

I nya laboratoriet Pack Lab hjälper Billerud kunderna att effektivisera sin produktion. Genom att simulera olika förseglingsprocesser analyserar vi vilket medicinskt förpackningspapper som passar varje kunds process bäst. Resultaten ger inte bara en säkrare och effektivare produktion, de hjälper också till att spara pengar.

### *Marknaden växer för release liner*

Release liner används som skyddspapper för självhäftande material. Billeruds baspapper till release liner har en stor marknadspotential för hygien, etiketter, tejp, isoleringsmaterial och dekaler. Papperets täta och starka yta skyddar silikonet från att tränga igenom. Säljare och tekniker har ett nära samarbete med olika aktörer i förädlingskedjan. Under 2009 kommer Billerud att lansera en ny högeffektiv produkt för release liner marknaden.

## MARKNADSAKTA

### Kraftpapper för förpackningar

- » Världsmarknaden för vita tekniska kraftpapper uppgår till 3,1 miljoner ton.
- » Europamarknaden utgör 40 procent eller 1,2 miljoner ton.
- » De fem största kunderna inom vita tekniska kraftpapper svarade under 2008 för 23 procent av Billeruds försäljning inom produktområdet.

### Säckpapper

- » För säckpapper uppgår världsmarknaden till 4,8 miljoner ton varav cirka 10 procent utgör vitt säckpapper.
- » Europamarknaden svarar för 25 procent eller 1,2 miljoner ton. Detta fördelas på 0,25 miljoner ton vitt och 0,95 miljoner ton brunt säckpapper.
- » De fem största kunderna inom säckpapper svarade under 2008 för 39 procent av Billeruds säckpappersförsäljning.

PACKAGING & SPECIALITY PAPER	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 832	3 989
Rörelseresultat, MSEK	244	355
Rörelsemarginal, %	6	9
Leveranser, kton	482	544

## Resultatutveckling

Rörelseresultatet minskade i jämförelse med föregående år med MSEK 111 eller med 31 procent till MSEK 244. Orsaken till nedgången är den under slutet av 2008 kraftigt försvagade konjunkturen, som slog särskilt kraftigt mot industriella segment såsom säckpapper och stål mellanlägg. Konsumentrelaterade produkter stod sig dock fortsatt relativt väl trots konjunkturedgången.

<sup>1)</sup> Media Analyzer Software & Research GmbH, Hamburg: IPSOS studie med 7 970 personer i 7 europeiska länder, 2007.



*Billerud arbetar aktivt med att minimera miljöpåverkan och resursslöseriet genom att erbjuda världens starkaste lådmaterial, kunskap om förpackningsdesign, och vår service för att förbättra effektiviteten i logistikedjan.*

# Förpackningslösningar som skapar stora värden för alla aktörer i värdekedjan

Fler frukter och grönsaker når konsumenterna med hjälp av Billerud Flute®. Starka och lätta förpackningar minskar svinnet och därmed människans klimatpåverkan.

**E**n stor del livsmedel förstörs eller skadas i samband med leveranser till konsumenter. Bland annat går 10 procent av frukt och grönsaker förlorade. En ny rapport från Institutet för Livsmedel och Bioteknik, (SIK) visar att leveranskedjan för mat till hushållen står för nära en tredjedel av den totala miljöpåverkan. Minimerat svinn skulle få positiva effekter på miljön.

## FRESH FOODS

### Räddar frukt från klämskador

Fram till år 2050 måste jordens produktion av livsmedel fördubblas. Redan idag förstörs frukt och grönt varje år för enorma 10 miljarder euro inom Europa. I detta sammanhang utgör kostnaden för förpackningarna bara en bråkdel. Förlusterna beror delvis på undermåliga förpackningar som inte klarar olika påfrestningar. Staplade lådor av returfiber eller svagare fluting klarar inte trycket under hela transporten. Effekten blir att de ger vika och klämmer sönder delar av innehållet.

Billerud driver sedan två år tillbaka verksamheten Fresh Services. Målsättningen är att ta fram en hållbar standard som bygger på förpackningar som skyddar frukter och grönsaker vid tuffa transporter. Produktutvecklingen sker i samarbete med alla aktörer i värdekedjan; från fruktodlarnas packstation till kundens distributionscentral. Inom projektet görs kvalitetsmätningar under transport och regelbundna tester. Billerud erbjuder förbättrade lådkonstruktioner som tar hänsyn till wellråvaror, strukturell design och olika

hjälpmedel vid transport. Lösningen bidrar till ökad lönsamhet och minskad miljöpåverkan.

### Den klimatvänliga lådan

Med Billerud Flute® klarar fruktlådorna av stapeltryck i pallen under resan. Produkten är världens starkaste fluting och gör det möjligt att tillverka wellförpackningar som är 10 till 20 procent lättare med bibehållen funktionalitet. Produkten säljs till wellpappproducenter med fokus på förpackningar för frukt och grönt, kött samt tunga gods.



## MARKNADSAKTA

- » Världsmarknaden för wellråvara uppgår till cirka 90 miljoner ton.
- » Europamarknaden för wellråvara uppgår till cirka 24 miljoner ton varav halvkemisk fluting utgör 1,2 miljoner ton. Helvit liner samt White top kraftliner uppgår till cirka 1,2 miljoner ton.
- » De fem största wellråvarukunderna svarade under 2008 för 54 procent av Billeruds försäljning av wellråvara.

PACKAGING BOARDS	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	2 364	2 171
Rörelseresultat, MSEK	248	179
Rörelsemarginal, %	10	8
Leveranser, kton	469	463

Under 2008 minskade efterfrågan något som följd av onormalt låga fruktskördar i Europa och Nordafrika. Framtidsutsikterna är dock fortsatt goda. Genom att fokusera på lådans innehåll och hur förpackningen kan bidra till en mer uthållig distributionskedja befäster Billerud sin starka marknadsposition.

**Box Lab ger fler affärer**

En del av Billeruds strategi är att nå längre ut i värdekedjan. Som första papperstillverkare i världen driver företaget egen forskning kring krävande wellpappförpackningar. Box Lab har en nyckelfunktion i arbetet att fånga upp aktörer inom marknaden för frukt och grönt. Här testas Billerud förpackningar och tar även fram prototyper för olika lådkonstruktioner. Ambitionen är att utveckla en global standard för wellpappförpackningar som ska klara de allra tuffaste förhållandena. Laboratoriet lockar besökare från hela världen för att lära sig mer om det unika konceptet.

**Framtidsutsikter**

Mängden förpackningar blir allt fler. Det går åt mer förpackning per såld enhet och utvecklingen går mot fler små förpackningar. Den totala förpackningsmarknaden växer med cirka fyra procent varje år. År 2009 beräknas den uppgå till ett värde av knappt 600 miljarder USD. Tillväxtsiffran gäller även för pappersförpackningar. Plast ifrågasätts allt mer som förpackningsmaterial och en ökande global miljömedvetenhet får allt fler varumärkesägare att välja papper och andra fiberbaserade material som går att återvinna.

**CONSUMER GOODS****Fokus på design och tryckbarhet**

Försäljningen av parfym, vin, delikatesser, och mobiltelefoner ger förpackningen en relativt kort livscykel. Flera kunder använder Billeruds papper till exklusiva förpackningar. Främst handlar det om Pure Bright som tillhör produktfamiljen White liner collection och som används till wellpappkonstruktionens ytterskikt. Genom att fokusera på låga ytvikter och produkter med överlägsen tryckbarhet bearbetar Billerud marknader som värdesätter linerns höga kvalitet.

**Hamnar enkelt på butikshyllan**

För handeln är butikshyllan den viktigaste exponeringspunkten. Det är där kunden bestämmer sig för vad som

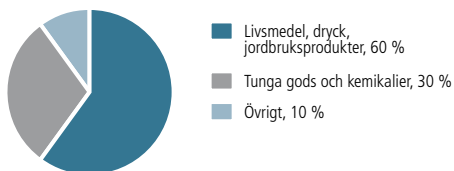




*Billerud producerar högkvalitativt  
förpackningspapper av 100 procent nyfiber.  
Det är ett perfekt material för produktion av  
starka och attraktiva förpackningar.*



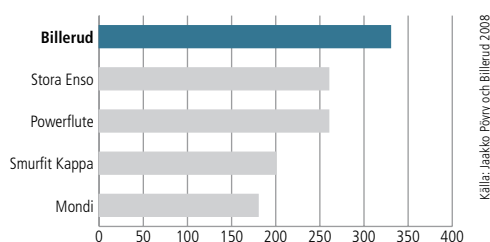
### WELLPAPP - ANVÄNDNINGSMRÅDEN



Avser andel av affärsrådets försäljningsvolym.

Källa: Billerud, 2008

### HALVKEMISK FLUTING - STÖRSTA TILLVERKARNA I EUROPA, KTON



Källa: Jaakko Pöyry och Billerud 2008

ska hamna i kundvagnen. Då är det viktigt att varumärkesägarens produkter ser tilltalande ut och lockar till köp. Det är samtidigt viktigt att produkterna kan transporteras på ett effektivt sätt till butikerna. Shelf-ready packaging är förpackningar som hamnar på butikshyllan med bara några enkla handgrepp. Billerud föreläste i ämnet under våren 2008 på RRPack, (Retail Ready Packaging), ett seminarium i Göteborg om förpackningslösningar som förbättrar butiksdriften. Seminariet lockade deltagare från hela värdekedjan.

Wellpappkonstruktionen bygger på att förpackningen enkelt går att öppna, ställa in och identifiera i hyllan. Det ställer helt nya krav på bland annat perforering. Billeruds produktfamilj White liner collection ger ett starkt ytskikt med hög tryckbarhet för krävande förpackningslösningar inom Shelf-ready packaging.

För att öka kunskapen om linerns fördelar samarbetar Billerud med ett flertal grossister och dagligvaruhandlare. Billerud ingår även i ett forskningsprojekt med The Packaging Arena i Karlstad.

### LIQUID PACKAGING

#### Lyckad satsning med Tetra Pak

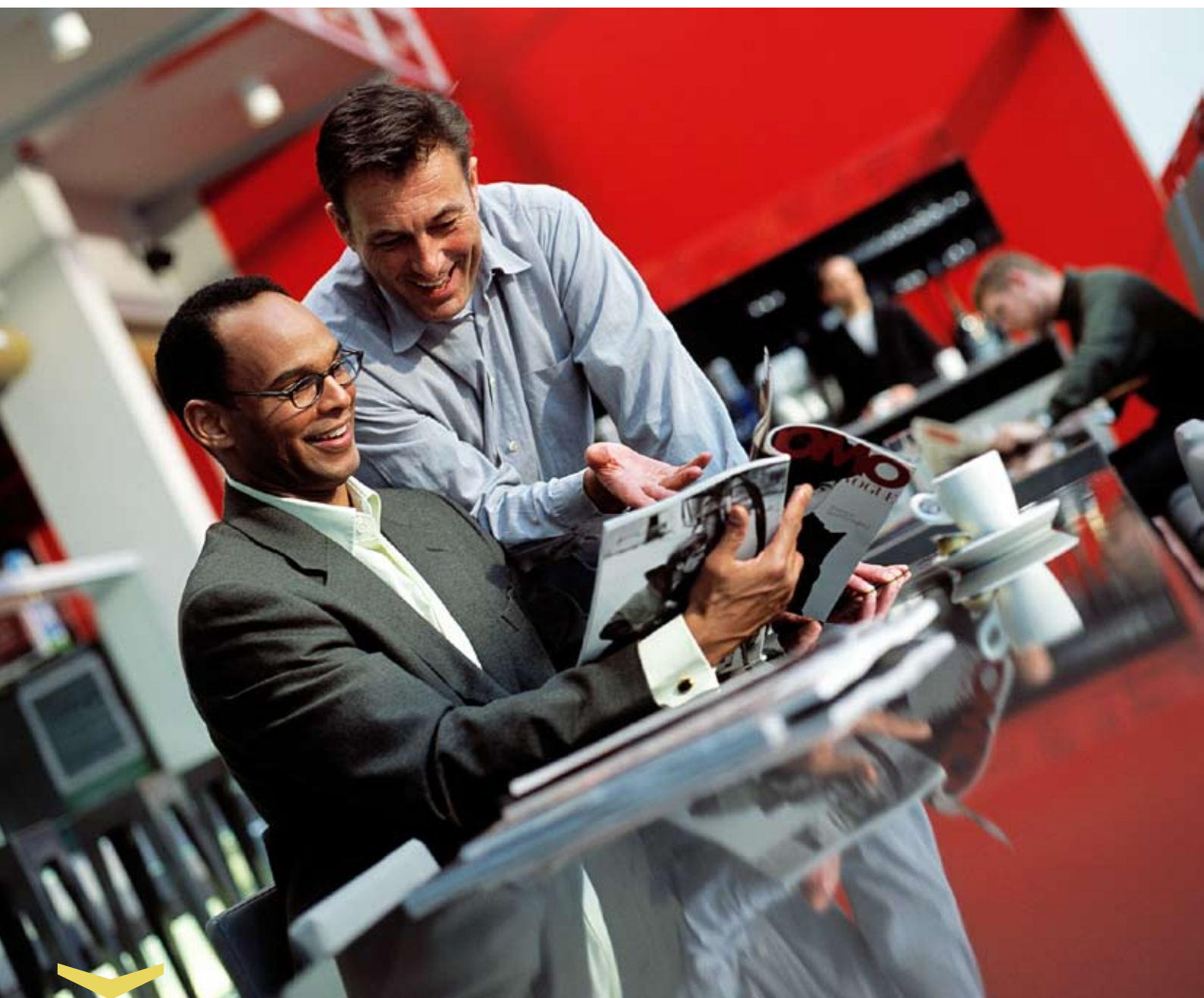
Ännu förpackas mat och dryck i glas- och konservburkar med en högre miljöbelastning som följd. Detta trots att förpackningslösningar av papper garanterar lika bra hållbarhet och ofta smidigare förvaring. I flera av världens folkrikaste länder ökar efterfrågan av mindre portionsförpackningar för olika drycker. Ett exempel är mjölk med lång hållbarhet som kan distribueras till skolbarn i områden där infrastrukturen ännu inte är utbyggd. Det finns en stor tillväxtpotential i länder som Kina, Indien, Pakistan och delar av Sydamerika. Samarbetet med Tetra Pak omfattar tekniska investeringar, uppgraderingar och kundtjänst.

#### Resultatutveckling

Rörelseresultatet ökade jämfört med samma period föregående år med MSEK 69 eller 39 procent till MSEK 248. Förklaringen ligger främst i minskade fasta kostnader och ökade priser jämfört med 2007.







*För miljön och klimatet finns det inget bättre förpackningsmaterial än papper. Papper kan återvinnas och bli nytt papper och nya förpackningar. Papper kan förbrännas som biobränsle och ge oss klimatneutral bioenergi.*

# Strukturförändringar inom massaindustrin

## *stärker Billeruds marknadsposition*

Under första halvåret var efterfrågan stark på avsalumassa. Andra halvåret kom dock att präglas av prisfall på grund av att världsekonomin tvärbromsade. Samtidigt pågår en strukturförändring inom massa- och pappersindustrin som på sikt bör leda till minskat utbud av massa. Det kan stabilisera marknaden och förstärka Billeruds position som producent av långfibrig sulfatmassa.

I september började den globala finanskrisen att smitta av sig på ekonomin i stort. Producenter av avsalumassa hann inte anpassa volymerna till den snabbt vikande efterfrågan vilket ledde till ett överutbud och växande lager. Priset på ett ton långfibrig sulfatmassa föll från rekordnivån på 920 dollar i början av 2008 till cirka 600 dollar i slutet av året. Den höga dollarkursen kompenserade en del av priset.

### **Omstruktureringsvåg för långfibrig sulfatmassa**

Stigande råvarupriser och sämre lönsamhet ledde under året till att fabriker stängde i Nordamerika, Finland och Sverige där flera av Billeruds huvudkonkurrenter finns. Samtidigt har det byggts nya fabriker för produktion av kortfibrig massa i Sydamerika och Sydostasien. Billeruds styrka ligger i integreringen av massa- och pappersbruk, där merparten av massan används i den egna produktionen. Överskottet utgör ungefär en fjärdedel och säljs främst till större pappersproducenter i Europa som svarar för cirka 80 procent av Billeruds försäljning av avsalumassa.

### **Marknadsläget i världen**

Den globala efterfrågan på olika pappersprodukter

ökade under första halvåret 2008. Störst var tillväxten i Kina och Indien, där förbättrade levnadsvillkor driver konsumtionen av skriv- och tryckpapper samt toalettpapper och pappersnäsdukar. Tillväxten inom segmentet tissue ligger stadigt på 3-4 procent och står i dag för cirka 30 procent av Billeruds totala försäljningsvolym av avsalumassa.

Billeruds avsalumassa används även till olika specialprodukter som exempelvis bindmedel i medicinska piller. Leveranserna inom segmentet för specialprodukter ökade under 2008. Tillväxtpotentialen finns framför allt i Asien där Billeruds avsalumassa bland annat används i papper för tillverkning av luftfilter för bilar, jeansdetaljer i konstläder och innersulor till skor.

Ungefär hälften av Billeruds avsalumassa går till produktion av skriv- och tryckpapper. Ny informationsteknik konkurrerar med tryckta medier och i Västeuropa samt Nordamerika är tillväxten negativ. I övriga världen ser vi dock en god tillväxt. Många tillverkare använder kortfibernmassa för tillverkning av olika papper. Samtidigt ökar kvalitetskraven, framför allt inom segmentet tissue där Billeruds långfibriga massa ger papperet styrkan att klara påfrestningar under tillverkningsprocessen.

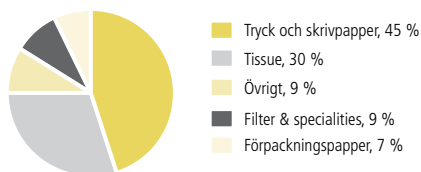


## MARKNADSAKTA

- » Världsmarknaden för blekt kemisk massa uppgår till cirka 44 miljoner ton. Av detta utgör blekt långfibersulfat cirka 22 miljoner ton.
- » Den europeiska marknaden för blekt kemisk massa uppgår till 18 miljoner ton.
- » De fem största massakunderna svarade under 2008 för 30 procent av Billeruds försäljning av avsalumassa.

MARKET PULP	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 499	1 556
Rörelseresultat, MSEK	-145	81
Rörelsemarginal, %	-10	5
Leveranser, kton	327	326

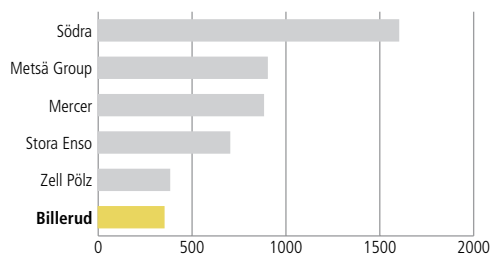
## ANVÄNDNINGSMRÅDEN BILLERUDS AVSALUMASSA



Källa: Billerud, 2008

Avser andel av affärsområdets försäljningsvolym.

## STÖRSTA VÄSTEUROPEISKA TILLVERKARNA AV NORDISK BLEKT LÅNGFIBRIG SULFATMASSA, KTON



Källa: Hawkins Wright, 2008

## Papper är framtidens material

Basen för Billeruds produkter är ren nyfiber från skandinavisk tall, gran och björk. Det kärva klimatet och den magra jordmånen gör att barrträden växer långsamt och utvecklar långa fibrer, en råvara som ger överlägsna styrkeegenskaper. Många produkter inom industri- och konsumentmarknaden kräver att förpackningspapperet innehåller nyfiberbaserade material som ger egenskaperna styrka, renhet och tryckbarhet. Billeruds avsalumassa baseras dessutom på en förnyelsebar råvara från skogar som återplanteras och tar upp koldioxid under tillväxten. Avsalumassan utgör då också grunden för en produktion av papper med en hållbar miljöpåverkan.

## Framtidsutsikter

Lågkonjunkturen har bidragit till att förbrukningen av skriv och tryckpapper kraftigt gått ner. Detta har medfört minskad förbrukning av avsalumassa vilket negativt påverkar massamarknaden. Kraftiga produktionsbegränsningar, permanenta såväl som tillfälliga, kommer dock sannolikt att återställa marknaden i bättre balans under 2009. När marknaden åter är i balans kommer priset på avsalumassa att kunna öka.

## Resultatutveckling

Rörelseresultatet minskade med MSEK 226 till MSEK -145 jämfört med föregående år på grund av vikande efterfrågan och väsentligt sjunkande priser under andra halvan av 2008.



*Billeruds pappersmassa baseras på starka, flexibla fibrer som kombinerar en mångfald av egenskaper som hög ljushet, renhet såväl som riv- och dragstyrka.*

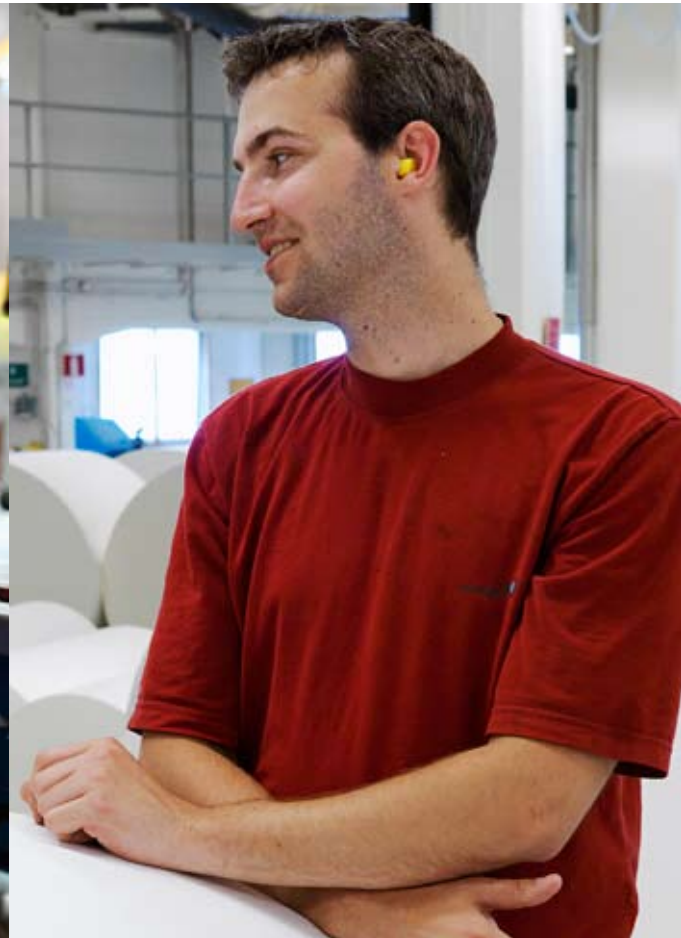




# Inspirerande

*ledarskap och motiverade medarbetare*

Ett framgångsrikt socialt arbete bidrar till utveckling och ekonomisk tillväxt. Billerud genomförde en omfattande medarbetarundersökning under året med syfte att identifiera förbättringsområden avseende arbetsklimat, ledarskap och hälsa. En annan viktig del i HR-arbetet har under året varit att ta fram koncerngemensamma processer för rekrytering, kompetensutveckling, löneadministration, personalstatistik, hälsa och arbetsmiljö.



**A**r 2008 präglades av en vikande konjunktur och en minskad ordergång. Det resulterade i att Billerud tvingades varsla 125 av sina medarbetare om uppsägning för att anpassa kostnadsnivån. Varslet omfattade anställda på alla Billeruds tre bruk i Sverige samt på huvudkontoret i Solna. Trots dessa tråkiga åtgärder står vår ambition fast att fortsätta arbeta för motiverade medarbetare och på så sätt bidra till en god utveckling och ekonomisk tillväxt i Billerud.

#### Medarbetarundersökning

För att skapa en helhetssyn av medarbetarnas välbefinnande och deras syn på ledarskapet genomförde Billerud under året en medarbetarundersökning. Totalt 81 procent, vilket motsvarar 1 844 medarbetare, besvarade undersökningen. Resultatet sammanställdes i MMI<sup>1)</sup> (motiverade medarbetarindex) som var 63 och LI<sup>1)</sup> (ledarskapsindex) som var

67, vilket var ett positivt resultat men som ändå ger utrymme till förbättringar.

Billeruds mål år 2010, då nästa medarbetarundersökning genomförs, är att med olika förbättringsåtgärder öka MMI till 65 och LI till 70.

#### Kunskapsföretaget Billerud

Bakom kunskapsföretaget Billerud står medarbetare med stort intresse för morgondagens förpackningslösningar. Verksamheten präglas av omsorg om hela företagets framgång på både kort och lång sikt. Inom alla delar av företaget eftersträvas ett målstyrt, systematiskt och förebyggande arbetssätt samt ett beslutsfattande som baseras på väl underbyggda fakta.

#### Arbeta mot gemensamma mål

Grundvärderingarna professionalism, kreativitet och effektivitet ska bidra till att stärka Billeruds



kundrelationer och affärsbeslut. Alla medarbetares bidrag och engagemang behövs för att nå önskat resultat och förbättringsarbetet mäts löpande mot uppsatta mål. Syftet är att skapa ett arbetsklimat där varje medarbetare uppmuntras att ta ett aktivt ansvar för dagliga rutiner genom att tydligt se resultatet av sitt arbete. Koncerngemensamma bonusmål belönar identifiering och genomförande av förbättringar.

### Samsyn inom HR-arbetet

Under 2008 utvecklades koncerngemensamma processer för rekrytering, kompetensutveckling, löneadministration, personalstatistik, hälsa och arbetsmiljö. Arbetet pågår för att minska dubbelarbete och skapa en effektivare HR-organisation, genom införande av gemensamma metoder, rutiner och IT-stöd. Målsättningen är att HR arbetet ska få en tydligare affärskoppling och bidra till en ökad lönsamhet. Exempelvis kommer framtida kompetensförsörjning att säkras i rekryteringsplaner som är kopplade till Billeruds affärsmål.

### Ledarskap som ger resultat

Situationsanpassat ledarskap utgör basen för den fortlöpande ledarutvecklingen inom Billerud. Denna mäts från 2008 regelbundet genom det index som finns för ledarskap kopplat till Billeruds medarbetarundersökning. Målsättningen är att skapa

en samsyn på ledarskapet inom Billerud för att stimulera till motivation och resultat inom organisationen.

Under 2008 avslutades ett omfattande utbildningsprogram där samtliga chefer inom Billerud tränats i situationsanpassat ledarskap. Upplägget bestod av teori, gruppdiskussioner och praktiska övningar i form av rollspel och analys av verkliga situationer. Utbildningen ger ledarna verktyg för att kunna coacha medarbetare utifrån deras individuella behov och situation. Under 2008 har arbetet med att utveckla en koncerngemensam plattform för ledarutveckling pågått. Denna ska ha ett tydligt fokus på Talent Management. Ledarutvecklingsprogrammet kommer implementeras under 2009.

### Friskvård minskar sjukfrånvaro

Billerud ska vara en attraktiv arbetsplats där det finns förutsättningar att må bra, känna trivsel och utvecklas som medarbetare. För att förebygga belastningsskador och motverka ohälsa har alla på olika sätt tillgång till träningslokaler och träningsutrustning. Målsättningen är att kunna erbjuda alla medarbetare gruppträning på fritiden i form av till exempel stavgång och vattengymnastik.

Koncerngemensamma hälsomål infördes under året för att skapa en friskare arbetsplats och därigenom bibehålla en låg sjukfrånvaro. Målsättningen är att kort- och långtidssjukskrivningarna ska hållas under

	2004	2005	2006	2007	2008
Medelantal anställda	2 623	2 600	2 476	2 364	2 322
Antal anställda vid årets slut	2 689	2 642	2 437	2 352	2 281
Personalomsättning, %	3,2	3,5	12,5 <sup>1)</sup>	7 <sup>1)</sup>	5,2
Genomsnittsålder, år	45,8	46,3	44,7	45,0	46,1
Arbetsuskador <sup>2)</sup> , %	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0
Total sjukfrånvaro, %	5,1	4,9	4,1	3,8	3,5
Varav långtidssjukfrånvaro (> 60 dgr) av total sjukfrånvaro, %	56,7	55,1	52,7	49	47,5

Arbetsuskade- och frånvarouppgifter samt genomsnittsåldern avser koncernens svenska bolag

<sup>1)</sup> Korrigerat för Billerud 2007 uppgick personalomsättningen 2006 till 2,1 % och 2007 till 2,3 %

<sup>2)</sup> Antalet skador med frånvaro i procent av antal anställda. Branschgenomsnitt 1,7 %



4,0 procent. Arbetet bedrivs i nära samarbete med företagshälsovården och andra intressenter inom hälso- och arbetsmiljöområdet.

### Fokus på en säker arbetsplats

När färre medarbetare ska driva företagets utveckling ställs höga krav på arbets säkerheten. Under 2008 uppgick antalet arbetsskador i relation till antalet anställda till 1,95 procent. För att minska antalet olyckor ska den individuella riskmedvetenheten öka. Det ska ske genom riktade säkerhetsronder, delad kunskap om säkerhetsfrågor och säkerhetsbeteende, ny teknik och fler automatiseringar.

De koncerngemensamma arbetsmiljömålen innebär bland annat att antalet arbetsskador med frånvaro ska halveras fram till 2015 jämfört med 2005. Samtidigt ska inrapporteringen av tillbud mer än fördubblas till 2010 jämfört med 2005, från 144 till cirka 324 tillbudsrapporter per år. Medelantalet anställda under 2008 var 2 322 personer och medelåldern var 46 år.

En gemensam arbetsprocess för riskbedömningar och riskanalyser av arbetsmiljön realiseras under 2009. Ambitionen är att utforma ett gemensamt verktyg för inrapportering och uppföljning av skador och olyckor för att i framtiden minska tillbud.

### Alkohol- och drogfri arbetsplats

Under året utformades en koncerngemensam policy, med ytterligare fokus på ett gemensamt förhållningssätt och gemensamma åtgärder för att säkerställa att Billeruds samtliga arbetsställen är alkohol- och drogfria. Syftet är att skapa en säkrare och tryggare arbetsplats för alla medarbetare. Bakom policyn står representanter från företaget, facket och företagshälsovården. Grundtanken och målsättningen vid rehabilitering är att missbruket ska bort och medarbetaren ska behålla sin anställning. Information och utbildning till alla medarbetare ska öka insikten om alkohol- och drogproblem.

### Locka kvinnor till branschen

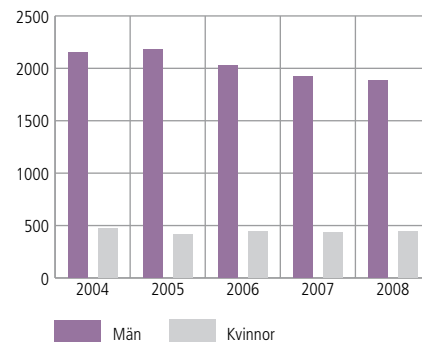
För att behålla kvinnliga medarbetare och locka fler kvinnor att söka till företaget bedriver Billerud ett aktivt jämställdhetsarbete.

Målsättningen är att skapa förutsättningar som gör det möjligt för företaget att ta tillvara den fulla

### STRATEGISKA PERSONALFRÅGOR

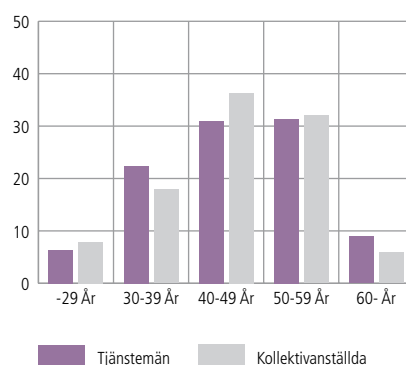
- » Utveckla ledarskapet utifrån en gemensam målbild och värdegrund.
- » Skapa förutsättningar för ett kontinuerligt arbetsmiljö och säkerhetsarbete.
- » Driva arbetet med att möjliggöra en strategisk och individuell kompetens utveckling.
- » Öka andelen kvinnor och främja deras utveckling i företaget.

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA



Under 2008 har medelantalet anställda sjunkit med 42 personer.

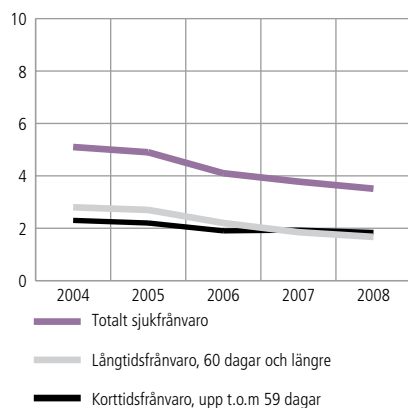
### ÅLDERSFÖRDELNING (%)



Andelen tjänstemän 50 år och äldre uppgick till 40 % (39) och kollektivanställda till 38 % (34). Andelen tjänstemän under 40 år uppgick till 29 % (30) och kollektivanställda till 26 % (30).

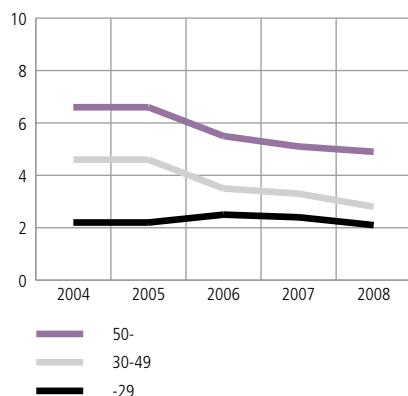


## SJUKFRÅNVARO I % AV ARBETAD TID

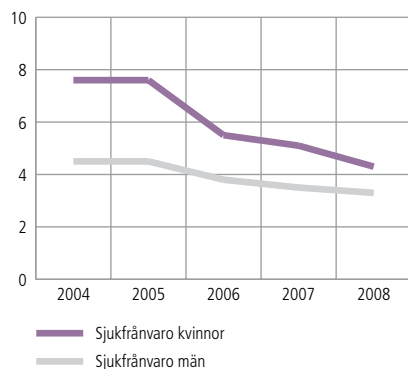


Sjukfrånvaron har fortsatt att minska och är nu 3,5 % av ordinarie arbetstid.

## SJUKFRÅNVARO FÖRDELAD PÅ ÅLDERSGRUPPEN I % AV ARBETAD TID



## SJUKFRÅNVARO FÖRDELAD PÅ MÄN OCH KVINNOR I % AV ARBETAD TID



Trenden pekar på en fortsatt minskning av kvinnors sjukfrånvaro.

potentialen av både kvinnliga och manliga medarbetare och deras kompetens. I grunden handlar det om att förändra beteenden och attityder i organisationen, hos ledare, kollegor samt hos kvinnorna själva.

Billerud bedriver ett aktivt samarbete med hög- och gymnasieskolor genom att finnas på plats på utbildningsmässor och arrangera informationskvällar för tjejer. Intresset för branschen ökar, bland annat sökte ett tjugotal kvinnor till den kvalificerade yrkesutbildning i Kalix som riktar sig mot processoperatörer inom massa- och pappersindustrin.

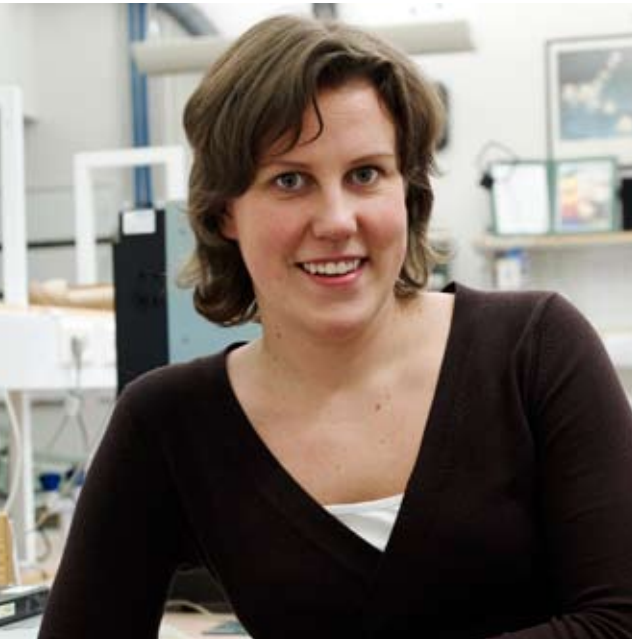
## Mentorskap skapar nätverk

Billeruds samarbetar med Wiminvest, ett nätverk som arbetar med att ta fram fler kvinnliga ledare och förebilder i svenskt näringsliv. Detta är ett sätt att lyfta unga välutbildade kvinnor som finns inom Billerud. Wiminvests talangutvecklingsprogram löper över ett år och innehåller teori och mycket praktik. Två personer från företagsledningen inom Billerud deltar i programmet för att tillsammans med andra företag inom svenskt näringsliv agera mentorer och arbeta för bättre förutsättningar för unga kvinnor i företaget.

## Kvinnors hälsa i fokus

Under året startades en tio veckor lång kurs i livsstilsfrågor för kvinnor. Studier visar att kollektivanställda kvinnor är den grupp anställda med högst sjukfrånvaro. Målet är att minska sjukfrånvaron och öka deltagarnas medvetenhet om hur de själva kan påverka sin hälsa. I kursupplägget ingår även en hälsoundersökning. Av de 120 kvinnor som bjöds in till utbildningen valde en tredjedel att anmäla sig.

<sup>1)</sup> MMI och LI har en skala på 100



*Vårt arbetsklimat ska vara dynamiskt och ge utrymme för varje medarbetare att växa i sin roll. På det viset skapas motivation och engagemang.*



# Billerud Skog

## *säkrar tillgången av skogsråvara*

Större delen av året präglades av hård konkurrens om skogsråvara som ledde till fortsatt höga priser för massaved. Billerud Skog förstärkte inköpsorganisationen i Sverige och Litauen och lyckades säkra försörjningen för koncernen helt enligt plan. I slutet av 2008 meddelade Ryssland att de skjuter upp den aviserade höjningen av virkestullar vilket tillsammans med industrins kapacitetsneddragningar ledde till ett ökat utbud.

**U**nder 2008 ökade Billeruds kostnader för vedråvara med MSEK 273. Fler aktörer på marknaden, bland annat från den biobränslebaserade energiproduktionen, tillsammans med aviserade ökade ryska exporttullar ledde till att priserna steg. Till följd av ohållbara prisnivåer skedde så produktionsbegränsningar och nedläggningar inom skogsindustrin i såväl Sverige som övriga länder. Detta i kombination

med en senareläggning av ökad rysk exporttull ledde till ett ökat utbud av råvara under den senare delen av 2008.

### **Fler affärer med mindre skogsägare**

Billerud förbrukar varje år cirka 5,3 miljoner m<sup>3</sup> fub massaved och flis samt cirka 350 GWh externt biobränsle. Leveranserna från Sveaskog, som är en av Billeruds största leverantörer, minskade något under året samtidigt som konkurrensen om vedråvaran ökade. Billerud Skog utökade sin inköpsorganisation för att möjliggöra fler affärer med mindre skogsägare och på så sätt säkra leveranserna.

### **Förstärkt inköpsorganisation**

Att bygga upp kontakter med privata skogsägare är en personalintensiv verksamhet. Inköpsorganisationen har under en tvåårsperiod vuxit från 3 till 27 personer. Billerud Skog utökade sin verksamhet i norra Sverige där bolaget under året övertog en komplett inköpsavdelning från BAC Såg & Hyvleri. Avdelningen består av fyra virkesinköpare och en avverkningsledare. Affären omfattade även ett lager av rotstående skog samt ett register med cirka 2 000 leverantörskontakter. Billerud Skog införde även datoriserade inköpsstöd i form av digitala kartsystem med fastighetsregister för att effektivisera inköpsarbetet.



### Majoritet i litauiskt inköpsbolag

Billerud Skog förvärvade under våren 70 procent av aktierna i det litauiska inköpsföretaget Cebeco Mediena Uab som handlar med massaved. Företaget har fyra anställda och inköp sker från ett stort antal privata markägare samt från de statligt ägda skogarna i Litauen. Terminallagring och utlastning sker i hamnstaden Klaipeda vilket möjliggör effektiva båttransporter till Billeruds pappersbruk. Affären är en viktig del i arbetet att säkra en framtida hållbar tillgång av skogsråvara till Billerudkoncernen.

### Gott om skog i Sverige

Cirka 55 procent av Sveriges totala landareal utgörs av skog. Ett effektivt skogsbruk har fördubblat virkesförrådet de senaste 80 åren som idag består av cirka 3 miljarder skogskubikmeter. Av den årliga tillväxten på cirka 120 miljoner skogskubikmeter avverkas i genomsnitt 85 miljoner skogskubikmeter virke varje år. Det motsvarar cirka 70 procent av den årliga tillväxten. Under 2008 avverkades cirka 82 miljoner skogskubikmeter.

### Kontroll över råvaruflödet

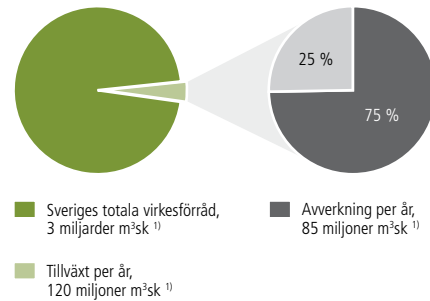
Med en större andel av råvaruleveranserna, där Billerud hanterar virket hela vägen från stubbe till industri, ökar kontrollen över råvaruflödet. Inköp av skog på rot ger möjligheter till ömsesidiga bytesaffärer. Massaved och biobränsle används i den egna produktionen.

Timmersortimenten säljs lokalt till externa sågverk i utbyte mot leveranser av cellulosafälls och massaved. Målsättningen är att köpa skogen så nära bruken som möjligt. I syfte att reducera transportkostnaderna samt påverka på miljön byter Billerud massaved med andra industrier, så kallade lägesbyten. Sammantaget innebär eget inköp av skog på rot en förbättrad kontroll över råvaruflödet.

### Skogen del av hållbar lösning på klimatfrågan

För att bromsa växthuseffekten har EU-parlamentet beslutat att andelen förnyelsebar energi i Europa ska uppgå till 20 procent år 2020. Tanken är att en stor del ska produceras av biomassa från skogen. Idag subventioneras biobränslebaserad energiproduktion genom så kallade gröna elcertifikat, något som ökar konkurrensen om skogsråvaran. Genom att förädla trä till massa och papper innan det används som

### TILLVÄXT & AVVERKNING



<sup>1)</sup> Skogskubikmeter (stamvolym ovan stubbskåret inklusive topp och bark)

Källa: Riksskogstaxeringen, Skogstyrelsen

energiråvara ökar det ekonomiska värdet. Därför bör satsningen på bioenergi ligga i samband med massaproduktion för att utnyttja skogsråvaran på det effektivaste sättet.

### Miljöhänsyn styr råvaruinköp

Billeruds grundkrav för leverans av vedråvara är att virket kommer från källor där avverkningen utförts i enlighet med gällande lagar och föreskrifter i respektive ursprungsland.

Vedråvaran får inte komma från kontroversiella källor som nyckelbiotoper. Inte heller från skogar där det råder allvarliga sociala konflikter eller källor som planeras att skyddas enligt lag.

Utöver grundkraven arbetar Billerud med miljöcertifiering enligt PEFC och FSC. PEFC är förkortningen för Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes. PEFC är ett internationellt system för certifiering av skogsbruk. FSC står för Forest Stewardship Council och är en internationell organisation som verkar för ett miljöanpassat, samhällsnyttigt och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar. Målsättningen är att utveckla ett uthålligt skogsbruk med god balans mellan de tre grupperingarna; skogsproduktion, miljö och sociala intressen.



*Hållbar produktion*

# från träd till

*färdig förpackning*

Billerud driver en hållbar produktion från träd till färdig förpackning.

Smarta energilösningar och sund hushållning med resurser är viktiga faktorer

för såväl företagets lönsamhet som den globala klimatutvecklingen.



**T**ack vare den svenska modellen för att sköta skog genom återplantering, röjning, gallring och gödsling har såväl skogstillväxten som virkesförrådet höjts med mer än cirka 1 procent per år. Det innebär till exempel att det idag tar cirka 10 sommardygner för svensk skog att återväxa den råvara som Billerud använder för företagets årliga produktion. Ökad tillväxt har också medfört att den svenska skogens förmåga att binda koldioxid successivt ökat i takt med att den samlade skogsvolymen ökat. I dag tar den upp cirka 110 miljoner ton koldioxid årligen. Genom att arbeta med en naturlig och förnyelsebar råvara bidrar Billerud till att skapa en hållbar utveckling av jordens resurser.

#### **Vedkunskap spar råvara**

Beräkningar visar att Billerud har potential att tjäna miljoner på att ytterligare effektivisera vedutnytt-

jandet. Under året inleddes därför projekt med fokus på ekonomi och kvalitet, från ved till färdig produkt. I projektet ingår ökad kontroll av hanteringen av veden på vedgården samt under barkningen, vilket ger både högre fiberkvalitet och mindre vedförluster i renseriet. Arbete för att öka vedutbytet pågår även i massalinjerna.

#### **Smarta energilösningar**

Billerud har sedan 2006 investerat närmare MSEK 660 i ombyggnad av barkpannor och installation av nya ångturbiner. Investeringarna har ökat självförsörjningsgraden av elkraft från knappt 30 till cirka 60 procent. Kartläggningar inom energiområdet visar att det finns flera insatser som leder till minskad energiförbrukning och ökad självförsörjningsgrad. Dessa har prioriterats och åtgärdas efterhand.

Efterfrågan på skogsråvaran till produktion av biobränsle har skärpt konkurrensen. Billeruds



målsättning är en hållbar förädling av virket innan fibern eldas upp. För att utnyttja befintlig logistik och samordna råvaruflödet bör satsningar på bioenergi göras i anslutning till massa- och pappersproduktion.

### Biobränsle driver bruken

Värmeenergin som används kommer främst från förbränning av svartlut och bark som blir över vid massatillverkningen samt grenar och toppar från avverkningar. Cirka 95 procent av värmeenergin och den interna elproduktionen kommer från förnyelsebara biobränslen och målet är att helt eliminera användningen av fossila bränslen.

Billeruds aktiva arbete för att minska den fossila oljeförbrukningen gör det möjligt för företaget att sälja outnyttjade utsläppsrätter under kommande femårsperiod.

Under produktionsprocessen uppkommer överskottsvärme. Där det är möjligt leds värmen till kringliggande bebyggelse via fjärrvärmenäten. Billerud sänker därmed el- och oljeberoendet på bruksorterna och minskar på så sätt även samhällets utsläpp.

### Spara 29 000 MWh per år

Sedan 2005 ingår Billeruds svenska bruk i Programmet för Energieffektivisering (PFE) som drivs av Energi-myndigheten. Programmet löper under fem år och vänder sig till energiintensiva företag som arbetar strukturerat med energifrågor och genomför effektiviserande åtgärder. Deltagandet innebär att energiskatten på el reduceras med 0,5 öre/kWh.

Maskiner inom produktionen drar mycket elenergi och kartläggningar inom bruken visar att optimeringar har lett till att ett trettiotal förbättringspunkter tagits fram och som ska åtgärdas innan PFE-programmet avslutas 2009. För hela företaget innebär förbättringsåtgärderna en årlig besparing på 29 000 MWh vilket motsvarar den årliga förbrukningen i 1 375 eluppvärmda villor.

### Minskad kemikalieförbrukning

Billeruds produktion sker utifrån ett kretsloppstänkande så att miljöpåverkan kan reduceras på alla stadier. Sund resurshushållning är ett led i arbetet med att skapa en ekonomisk och ekologisk hållbar tillverkningsprocess. På bruken arbetar man dagligen med att reducera kemikalieanvändningen. De kokkemikalier som används vid massatillverkningen återanvänds mer än 10 gånger.

Alla nya kemikalier ska godkännas av brukens kemikaliegrupp ur miljö-, arbetsmiljö- och produktsäkerhetssynpunkt innan de får köpas in. Billerud levererar papper till livsmedelsapplikationer, vilket ställer stora krav på vilka kemikalier som får användas.

### Långsiktigt miljöarbete

Det långsiktiga arbete som bedrivits med att minska utsläppen till miljön har medfört att de sjunkit till en så låg nivå att det inte längre går att se att de kringliggande ekosystem påverkas av verksamheten. Detta har bekräftats genom provfisken samt omfattande mätningar i recipienten av sediment och växtlighet.

Produktion av papper och massa kräver användning av stora mängder vatten. Vid Billeruds bruk finns en mycket god vattentillgång i närliggande sjöar och älvar. När vattnet använts återförs det, efter biologisk rening, till vattendragen. Billerud använder inget grundvatten i produktionen.

### Produkternas miljöpåverkan

Billerud fortsatte under 2008 arbetet med att kartlägga olika produkters miljöpåverkan från träd till kund. Målsättningen är att ta fram Carbon Footprints för våra produkter. I arbetet ingår att mäta de direkta utsläppen av olika växthusgaser från skogsavverkning, bruk och transporter samt indirekta utsläpp från bland annat elproduktion. Kartläggningen omfattar även den växande skogens förmåga att ta upp koldioxid i fotosyntesen. Svenska miljöinstitutet (IVL) påbörjade under 2008 en oberoende validering av Billeruds analyser, som följer CEPI:s riktlinjer för Carbon Footprint analyser.

### Tågtransporter för en bättre miljö

Transporter är en starkt bidragande källa till jordens klimatförändringar. Billeruds ambition är att fortsätta öka järnvägstransporterna för att på så sätt minska utsläppen av koldioxid. Målsättningen är att utarbeta hållbarhetskriterier vid upphandling av transporter till 2010. Sedan tidigare finns fraktavtal med de transportföretag som Billerud samarbetar med. Det innebär bland annat att de ska redovisa miljöpåverkan för sina fordon. Billerud har nyligen tagit fram riktlinjer för transporter. Syftet är att styra upphandlingen till miljövänliga alternativ så långt som möjligt. Idag går cirka 70 procent av transportererna av papper från bruken på järnväg.



**Koncerngemensam policy styr miljöarbetet**

Billeruds miljöarbete grundar sig på koncernens policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn. Denna policy beskriver hur Billerud och alla medarbetare i företaget förhåller sig till sin omvärld och till varandra. Den innebär ett stöd och ett åtagande för alla anställda inom företaget.

Ett av verktygen för att styra arbetet är brukens miljöledningssystem. Det gör det enklare att prioritera, följa upp och kontrollera verksamheten. Varje bruk har ett åtgärdsprogram med mål för löpande förbättringar. I det ingår en medarbetarutbildning som behandlar både bruksrelaterade och globala miljöfrågor. De svenska bruken har även certifierade energiledningssystem.

Billerud bedriver för närvarande ett arbete med att ta fram hållbarhetsmål för organisationen, vilket beräknas vara klart under 2009.

**Miljömärkt hållbarhetsarbete**

Certifiering är en viktig extern bedömning av ett bolags hållbarhetsarbete och Billerud följer flera internationella standarder. Alla bruken är certifierade enligt miljöstan-

darden ISO 14001, FSC (Forest Stewardship Council) och PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification). De två senare är internationella organisationer för ansvarsfullt skogsbruk. Billerud hade alla tillstånd som krävdes för att bedriva verksamhet med de volymer som produceras under 2008. Lag- och myndighetskrav betraktas som minimiåtaganden.

**Miljöredovisningar**

Miljöredovisningar för respektive bruk finns att hämta på [www.billerud.se/miljo](http://www.billerud.se/miljo) eller går att beställas från bruken.

FAKTA 2008	BEETHAM	GRUVÖN	KARLSBORG	SKÄRBLACKA	
Medelantal anställda	135	961	443	647	
<b>CERTIFIKAT <sup>1)</sup></b>					
Kvalitetsledningssystem – ISO 9001	X	X	X	X	
Miljöledningssystem – ISO 14001	X	X	X	X	
Spårbarhetscertifikat, vedråvara – PEFC		X	X	X	
Spårbarhetscertifikat, vedråvara – FSC		X	X	X	
Hygienledningssystem – BRC/IOP		X			
Energiledningssystem – SS 62 77 50		X	X	X	
<b>PRODUKTIONSKAPACITET, TON/ÅR</b>					<b>TOTALT</b>
Packaging & Speciality Paper	45 000	130 000	130 000	240 000	545 000
Packaging Boards		440 000		90 000	530 000
Market Pulp		115 000	170 000	70 000	355 000
<b>Total produktionskapacitet</b>	<b>45 000</b>	<b>685 000</b>	<b>300 000</b>	<b>400 000</b>	<b>1 430 000</b>
<b>Tillåten produktion av slutprodukter</b>					
- Papper och massa	<sup>2)</sup>	840 000	290 000	470 000	
- Bestrykning av papper			70 000		

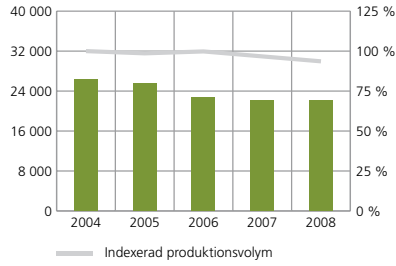
<sup>1)</sup> [www.billerud.se/cert](http://www.billerud.se/cert)

<sup>2)</sup> Tillåten produktion styrs av mängden utsläpp och är ej definierad i ton

# Utsläpp och bränsleförbrukning

Här redovisas aktuella siffror för utsläpp samt förbrukning av el och olja.

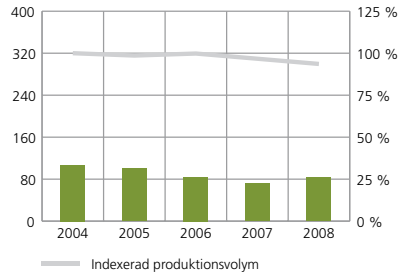
## UTSLÄPP AV SYREFÖRBRUKANDE ÄMNINGAR MÄTT SOM COD TILL VATTEN (TON)



Källa: Billeud 2008

COD är ett mått på organisk substans i avloppsvattnet. Ämnen som ingår i parametern COD förbrukar syre när de bryts ner.

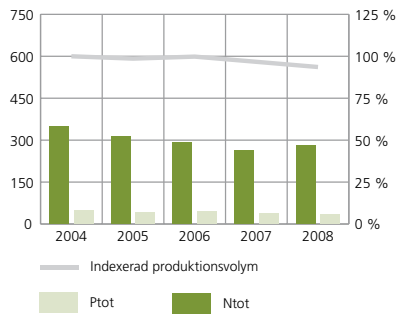
## SVAVELUTSLÄPP TILL LUFT EXKLUSIVE DIFFUSA GASER RÄKNAT SOM S (TON)



Källa: Billeud 2008

Utsläppen av svavelföreningar består av svaveldioxid, svavelväte och olika organiska svavelföreningar.

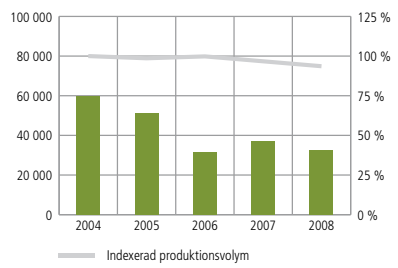
## UTSLÄPP AV KVÄVE OCH FOSFORFÖRENINGAR (TON NTOT, PTOT) TILL VATTEN



Källa: Billeud 2008

Kväve- och fosforföreningar är närsalter som bidrar till övergödning.

## TOTAL FÖRBRUKNING AV OLJA (M<sup>3</sup>)



Källa: Billeud 2008

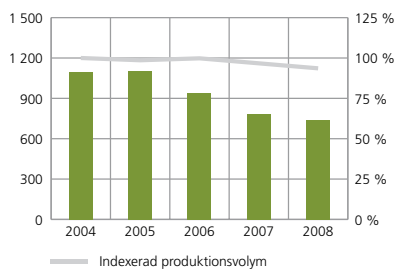
## UTSLÄPP AV KVÄVEOXIDER TILL LUFT OMRÄKNAT TILL NO<sub>2</sub> (TON)



Källa: Billeud 2008

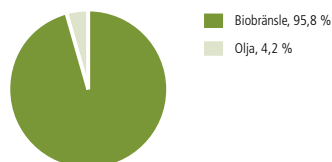
Kväveoxider är en grupp gaser som bildas vid förbränning och bidrar till försurning och övergödning.

## INKÖPT EL (GWH)



Källa: Billeud 2008

## BRÄNSLE



Källa: Billeud 2008



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008.

**B**illeruds rörelseresultat försämrades under 2008 och minskade till MSEK 289, eller med MSEK 301 jämfört med 2007. Justerat för engångsposter under 2007 uppgick resultatförsämringen till MSEK 286, en minskning med 50 procent. Försämringen förklaras i huvudsak av fortsatt ökade råvarupriser och vikande försäljning som endast delvis uppvägs av högre försäljningspriser i respektive försäljningsvaluta.

## Marknad

Billeruds verksamhet består av tillverkning och försäljning av nischprodukter inom förpackningspapper samt avsalumassa. Kunderna finns framförallt i Europa men allt fler leveranser går till andra delar av världen.

Verksamheten är indelad i tre affärsområden: Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp.

Marknadsläget och efterfrågan på Billeruds produkter försämrades under 2008. Effekten av lågkonjunktur och finanskris påverkade efterfrågan från och med det andra kvartalet och har gradvis blivit alltmer kännbar.

Södra Europas kraftigt inbromsade byggindustri har kraftigt minskat efterfrågan på säckpapper för cementsäckar under andra halvåret. För att undvika lageruppbyggnad beslöt Billerud att under sista kvartalet genomföra marknadsrelaterade produktionsstopp uppgående till cirka 10 procent av Billeruds totala produktionskapacitet, vilket huvudsakligen avsåg säckpappersområdet.

Till följd av minskad efterfrågan och avsaknad av tillräckligt stora produktionsminskningar har marknaden för avsalumassa generellt hamnat i en stor obalans med ökade lager och sjunkande priser som konsekvens. Detta förhållande gäller även för långfibrig sulfatmassa och har kraftigt negativt påverkat lönsamheten för Billeruds produktion av avsalumassa.

Marknaden för Billerud Flute<sup>®</sup>, samt kraftpapper (MG/MF) till marknaden för konsumentvaror har varit relativt sett stabil men med ökad prispress i respektive försäljningsvaluta. Volymerna av Billeruds helvita liner samt medicinska kraftpapper har ökat under året.

I linje med Billeruds strategiska utveckling och långsiktiga positionering togs flera kliv framåt. Billerud FibreForm<sup>™</sup> lanserades, Billerud Skog expanderade, verksamheten Fresh Services stärktes ytterligare och vidare satsningar på laboratorierna för forskning och utveckling av bättre hållbara förpackningslösningar genomfördes.

Under året levererades 1 278 000 ton, en minskning med 4 procent jämfört med 2007.

Under 2008 levererades 951 000 ton förpackningspapper, en minskning med 56 000 ton jämfört med 2007. Nedgången är främst relaterad till den sjunkande efterfrågan på säckpapper som under året ledde till produktionsbegränsningar, men även till följd av den av lönsamhetsskäl produktionsstoppade maskinen i Gruvön för mellanläggspapper till stålindustrin.

Under 2008 levererades 327 000 ton avsalumassa, i nivå med 2007.

## LEVERANSVOLYMER PER AFFÄRSOMRÅDE

kton	2008	2007
Packaging & Speciality Paper	482	544
Packaging Boards	469	463
Market Pulp	327	326
<b>Totalt</b>	<b>1 278</b>	<b>1 333</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	2008	2007
Packaging & Speciality Paper	3 832	3 989
Packaging Boards	2 364	2 171
Market Pulp	1 499	1 556
Valutasäkring med mera	28	42
Övrigt och elimineringar <sup>1)</sup>	69	0
<b>Totalt</b>	<b>7 792</b>	<b>7 758</b>

<sup>1)</sup> Omsättning 2008 under "Övrigt och elimineringar" avser extern omsättning från råvaruverksamheten.

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2008	2007
Tyskland	1 155	978
Italien	1 078	1 159
Sverige	745	542
Frankrike	423	455
Övriga Europa	2 735	2 990
Övriga världen	1 656	1 634
<b>Totalt</b>	<b>7 792</b>	<b>7 758</b>

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 792 och var på samma nivå som helåret 2007. I genomsnitt ökade priserna med 4 procent jämfört med 2007.

Rörelseresultatet för helåret 2008 uppgick till MSEK 289. Jämfört med föregående år försämrades resultatet med MSEK 301. Ökningen av vedkostnaderna på grund av stigande vedpriser uppgick till MSEK 273 jämfört med föregående år, vilket motsvarar cirka 4 procent av försäljningen. Effekten av minskade volymer och försämrad produktmix till följd av sjunkande efterfrågan uppgick till MSEK 259.

Avvikelsen i rörelseresultatet hänför sig huvudsakligen till den del av Billeruds försäljning som avser avsalumassa:

## RESULTATAVVIKELSE PER PRODUKTOMRÅDE

Produktområde (andel av försäljning)	Rörelse- resultat 2008	Rörelse- marginal 2008	Rörelse- resultat 2007	Rörelse- marginal 2007	Avvi- kelse
Avsalumassa (20%)	-145	-10%	81	5%	-226
Förpackningspapper (80%)	492	8%	534	9%	-42
Valutasäkring och övrigt	-58		-25		-33
<b>Totalt</b>	<b>289</b>	<b>4%</b>	<b>590</b>	<b>8%</b>	<b>-301</b>

Avvikelsen i rörelseresultatet uppdelas på följande komponenter (MSEK):

## RESULTATAVVIKELSE

MSEK	
Leverans- och produktionsvolymer, inklusive produktmix	-259
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	310
Ökade rörliga kostnader	-326
Minskade fasta kostnader	19
Ökade avskrivningar	-34
Resultateffekter på grund av ändrade spotkurser	213
Resultat av valutasäkringar	-224
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>-301</b>

Ökningen av de rörliga kostnaderna består främst av ökade vedpriser med MSEK 273, men även av ökade priser för kemikalier samt el och energi. De fasta kostnaderna har minskat främst på grund av besparingsåtgärder, bland annat genom ökat nyttjande av interna resurser vid genomförandet av planerade underhållsstopp.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	7 792	7 758
Rörelseresultat, MSEK	289	590
Rörelsemarginal, %	4	8
Resultat före skatt, MSEK	124	473
Nettoresultat, MSEK	152	336
Resultat per aktie, SEK	2,96	6,52

Finansnettot uppgick till MSEK -165, vilket innebär en ökad nettokostnad med MSEK 48 jämfört med 2007 beroende främst på ett högre ränteläge.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 124. Årets skatt uppgick till MSEK 28. I årets skatt ingår en positiv effekt av omräkning av uppskjutna skatteskulder vid årets slut till den lägre svenska bolagsskatten 26,3 procent som träder i kraft från och med 2009. Före denna justering uppgick årets skattekostnad till MSEK 42, motsvarande en skattesats med 34 procent.

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 5 (12) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 5 (11) procent. Styrelsens förslag till bolagstämman är att vinsten används för att stärka bolagets egna kapital och ingen utdelning för 2008 lämnas.

## RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

	2008		2007	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging & Speciality Paper	244	6	355	9
Packaging Boards	248	10	179	8
Market Pulp	-145	-10	81	5
Valutasäkring med mera	28		42	
Övrigt och eliminerings	-86		-67	
<b>Totalt</b>	<b>289</b>	<b>4</b>	<b>590</b>	<b>8</b>

## Resultatutveckling per affärsområde

*Packaging & Speciality Paper*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 111 eller 31 procent till MSEK 244 i jämförelse med föregående år främst på grund av lägre volymer av säckpapper.

*Marknadsutveckling*

Södra Europas kraftigt inbromsade byggindustri har starkt minskat efterfrågan på säckpapper för cementsäckar i Europa under andra halvåret. För att undvika lageruppbyggnad beslutade Billerud att under sista kvartalet genomföra marknadsrelaterade produktionsstopp på främst säckpapper. Orderboken har till följd av detta stabiliserats men på en fortsatt otillfredställande nivå. Volymen som tidigare skiftats till Europa skiftas nu tillbaka till utomeuropeiska marknader. Arbetet tar tid då även vissa av dessa marknader känner av en minskad efterfrågan, lageravveckling och därmed ökad konkurrens. Förutom marknadsrelaterade stopp har permanenta kapacitetsstängningar av säckpapper annonserats under sista kvartalet, vilket på sikt kan hjälpa marknaden tillbaka till balans.

Efterfrågan och orderläget på kraftpapper till livsmedelssegment och för medicinsk användning var oförändrat stabil vid slutet av året.

Prisbildens visar generellt en svag tendens nedåt i lokal valuta, dock med variationer mellan marknader och produktområden. Priserna på medicinska papper har höjts något. En fortsatt försvagning av konjunkturen i och utanför Europa under kommande kvartal kan komma att ytterligare påverka prisbild och marknadsmix negativt inom affärsområdet.

*Packaging Boards*

Rörelseresultatet ökade jämfört med samma period föregående år med MSEK 69 eller 39 procent till MSEK 248, huvudsakligen på grund av ökade priser och minskade fasta kostnader.

*Marknadsutveckling*

Efterfrågan på Billerud Flute® (100% nyfiberbaserad S/C fluting) var relativt sett stabil under slutet av året. Orderläget i slutet av året var stabilt men prisbildens i lokal valuta visade en svag tendens nedåt. Marknaden för returfiberbaserad fluting och wellrävara präglades fortsatt av ett överutbud.

Levererade volymer av Billeruds helblekta färskfiberbaserade liner har under året ökat, trots att det för närvarande råder överkapacitet av returfiberbaserad liner i Europa. Efterfrågan på Billeruds kvaliteter av vätskekartong var stabil.

*Market Pulp*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 226, jämfört med föregående år på grund av försämrade priser och ökade rörliga kostnader.

*Marknadsutveckling*

Massamarknaden var under slutet av året fortsatt ur balans.

På marknaden annonserade kapacitetsminskningar har ännu inte



givit någon minskning av världslagren på massa som ökade ända fram till november månad. Först i december avstannade ökningen och lagren sjönk något. Priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) sjönk under året från USD 865 till cirka USD 600. Överutbudet har medfört att spotpriserna tidvis varit på väsentligt lägre nivåer. 4 procent av årskapaciteten av långfibrig sulfatmassa eller cirka 850 000 ton stängdes under fjärde kvartalet, och ytterligare cirka 250 000 årston av stängd kapacitet annonserades.

### Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 622 (657).

Under 2008 förvärvade Billerud AB 70 % av aktierna i det Litauiska bolaget Cebeco Mediena Uab med en årsomsättning på cirka MSEK 100. Bolaget bedriver handel med massaved, och kommer att fungera som ett inköpsbolag för Billerud i de baltiska staterna. Vidare förvärvade Billerud Skog AB virkesorganisationen från BAC Säg & Hyvleri AB. Billerud Skog får därmed en komplett och heltäckande organisation med bred lokal förankring i Norrbotten.

Avskrivningarna under 2008 uppgick till MSEK 507 (473).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 255 per den 31 december 2008, jämfört med MSEK 5 506 den 31 december 2007.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 5 procent, att jämföra med 11 procent för helåret 2007. Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 9 (11) procent. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 5 (12) procent.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2008 till MSEK 791 jämfört med MSEK 730 föregående år. Det högre kassaflödet beror främst på en positiv rörelsekapitalförändring.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK 170, jämfört med MSEK 74 under föregående år. Utdelning med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2008 till MSEK 2 617, jämfört med MSEK 2 607 den 31 december 2007.

Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,99 ggr jämfört med 0,90 ggr den 31 december 2007. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldssättningsgraden uppgå till mellan 0,60 och 0,90.

#### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2008	2007
Löpande verksamhet	791	730
Investeringsverksamhet	-621	-656
Operativt kassaflöde	170	74
Utdelning	-180	-180
Övrigt	0	12
<b>Förändring i nettoskuld</b>	<b>-10</b>	<b>-94</b>

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Billeruds bruk har en högre kapacitet i sulfatmassaproduktionen än vad som används för produktion av förpackningspapper. För att producera på ett kostnadseffektivt sätt är Billerud till stor del beroende av att kunna sälja överskottet av sulfatmassa som avsalumassa. Marknaden för avsalumassa är för närvarande i obalans och priset otillfredställande lågt, varför försäljningen av avsalumassa således genererar förluster. En långvarigt utdragen situation med en avsalumassamarknad i obalans samt ett oförändrat kostnadsläge kan försämra Billeruds finansiella ställning.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61.

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

### Program för kostnadssänkningar - energi

Billerud har kapacitet att generera egen el ur produktionsprocessen på cirka 0,9 TWh av ett totalt behov på cirka 1,6 TWh. Resterande del köps för närvarande på elmarknaden.

Billerud tecknade i maj 2007 ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 TWh per år under perioden 2008 till 2017. Genom avtalet har Billerud från och med 2008 cirka 80 procent av elenergibehovet säkrat på ett tillfredställande sätt med en balanserad kombination av egengenererad el och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden alternativt minskas med ytterligare energieffektiviseringar.

### Skattesituation

Billeruds effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till cirka 28 procent, som är den svenska lagstadgade skattesatsen till och med 2008. Den svenska skattesatsen är sänkt till 26,3 procent från och med 2009. Årets skatt 2008 uppgick till MSEK 28. I beloppet ingår en positiv effekt av omräkning av uppskjutna skatteskulder vid årets slut till den lägre skattesatsen 26,3 procent. Före denna justering uppgick årets skattekostnad till MSEK 42, motsvarande en skattesats med 34 procent.

### Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under 2008 uppgick till MSEK 3 448 (3 333). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 94 (141), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 47, huvudsakligen på grund av ökade rörliga kostnader. I resultatet ingår erhållna utdelningar från dotterbolag med MSEK 4 (438).

Moderbolaget kursssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK -208 (16). Av resultatet ingår MSEK -208 (47) i rörelseresultatet och MSEK 0 (-31) i finansnettot.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 248 (364). Medelantalet anställda var 1 011 (1 061). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 443 (652).

### Miljö- och tillståndsfrågor

Billerud har enligt miljölagstiftning tre tillståndspliktiga verksamheter i Sverige och en i Storbritannien. Tillstånden avser tillverkning av massa och papper. Billerud har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävs för att bedriva verksamhet med de volymer som producerats under 2008.

Miljöpåverkan från verksamheterna sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av avfall och buller.

Inga nya tillstånd har meddelats under 2008. Billeruds svenska bruk har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för den andra treårsperioden från och med 2008 har överstigit de faktiska utsläppen.

### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2007)

Årsstämman 2007 beslutade om införande av långsiktiga incitamentsprogram för Billerud och i samband med det överlåtelse av innehav av egna aktier. Programmet består av ett aktiematchningsprogram för samtliga anställda med så kallade matchningsaktier och ett incitamentsprogram med så kallade prestationsaktier för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen. Huvudsyftet är att stärka Billeruds förmåga att behålla och motivera medarbetarna. Incitamentsprogrammen avser att stödja uppnåendet av Billeruds finansiella mål och tar vid i samband med att Billerudkoncernens tidigare incitamentsprogram löper ut. Målet med prestationsaktieprogrammet är dessutom att stimulera ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Möjligheten att köpa prestationsaktier är förutom fortsatt anställning i Billerud kopplad till finansiella prestationskrav.

Under 2008 är dessa relaterade till att Billeruds rörelsemarginal uppgår till mellan 8 procent och 12 procent samt överstiger vissa jämförbara företag och för perioden 2007-2009 i sin helhet att Billeruds totalavkastning till aktieägarna överstiger totalavkastningen för vissa jämförbara nordiska pappersindustriföretag.

Billeruds anställda har som ett led i programmet under maj 2007 förvärvat 58 527 aktier från Billerud AB till priset SEK 104,50. Vid maximalt utfall under programmets löptid kan ytterligare 133 776 aktier komma att förvärfas. Det beräknade utfallet vid programmets slut väntades uppgå till 78 543 aktier. Beräkningen bygger på förväntad personalomsättning och en beräknad måluppfyllnadsgrad.

Den beräknade totala kostnaden enligt IFRS uppgår till MSEK 4. För perioden januari till december 2008 har nettoresultatet belastats med MSEK 0,9 (0,7).

### Processeffektivisering och ytterligare effektiviseringsåtgärder

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 energiinvesteringsmöjligheter.

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten baserat på den potential som identifierats. Detta bedöms ge en årlig resultat effekt 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 31 december 2008 har besparingar om MSEK 115 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 har initierats under det fjärde kvartalet för att åstadkomma detta.

### Säsongeffekter

#### Underhållsstopp

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

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

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



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

#### Övriga säsongeffekter

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

#### Produkt- och processutveckling

Kostnaderna för produkt- och processutveckling, till den del som avser forskningsaktiviteter, belastar resultatet det år de uppkommer och har under det senaste året motsvarat cirka 0,6 procent av Billeruds rörelsekostnader.

#### Finansiering

Räntebärande lån per den 31 december 2008 uppgick till MSEK 2 976. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt 1 800) till MSEK 1 168, obligationslån till MSEK 1 575 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 224 och övriga räntebärande skulder MSEK 9.

I december 2008 tog Billerud upp en ny syndikerad kreditfacilitet om MSEK 450 med en löptid på 3 år. Den nya faciliteten är för närvarande inte utnyttjad och är avsedd att bland annat täcka in det obligationslån om MSEK 350 som förfaller i juni 2009. Inga ytterligare låneförfall förutom utestående företagscertifikat finns under 2009.

Den under 2005 upptagna syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 800, som vid årskiftet utnyttjades upp till MSEK 1 168 förfaller i september 2010. Förhandling om förnyelse av denna facilitet kommer att initieras under 2009. Netto finansiella kostnader under första kvartalet 2009 förväntas vara lägre än under fjärde kvartalet 2008.

Förfallostruktur per 31 december 2008:

Lån	Kreditutrymme		Förfalldatum
	(MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	1 168	Sept 2010
Syndikerad kreditfacilitet	450	–	Dec 2011
Företagscertifikat		224	1-6 mån
Obligationslån 1		350	Juni 2009
Obligationslån 5		150	April 2010
Obligationslån 6		250	Juni 2010
Obligationslån 2		150	Sept 2011
Obligationslån 4		300	Feb 2013
Obligationslån 7		225	Juni 2013
Obligationslån 8		150	Mars 2016
<b>Totalt</b>		<b>2 967</b>	

#### KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

	2008-12-31	2007-12-31
Sysselsatt kapital, MSEK	5 255	5 506
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 617	2 607
Eget kapital, MSEK	2 638	2 898
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,99	0,90

#### Valutasäkring

Under 2008 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,43 (9,20), USD/SEK 6,43 (6,95), GBP/SEK 12,68 (13,52) och DKK/SEK 1,26 (1,23). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK -208 (16) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum) under 2008.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2008 hade ett marknadsvärde på MSEK -306. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -211.

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

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

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 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	Jan-jun 2009	Jul-dec 2009	Totalt 2009
EUR Andel av flödet	86 %	81 %	84 %
Kurs	9,66	9,94	9,80
USD Andel av flödet	84 %	32 %	57 %
Kurs	7,02	7,68	7,21
GBP Andel av flödet	76 %	18 %	48 %
Kurs	12,16	12,39	12,21

Tabellen visar situationen per den 31 december 2008.

#### Aktiestruktur

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

## AKTIEFÖRDELNING

	2008-12-31
Registrerat antal aktier	53 343 043
Återköpta aktier i eget förvar	-1 851 473
Aktier på marknaden	51 491 570

## Finansiella mål

Billeruds styrelse fastställde i november 2006 följande långsiktiga finansiella mål:

- » En organisk tillväxt på i genomsnitt minst 3 procent per år
- » En rörelsemarginal på 10 procent över en konjunkturcykel
- » Investeringar ska ge en avkastning väl över företagets vägda kapitalkostnad
- » En skuldsättningsgrad mellan 0,60 och 0,90
- » En utdelningsandel på 50 procent av nettoresultatet över en konjunkturcykel

Målen fokuserar på långsiktig tillväxt. Genom marginalmålet skapas en ökad tydlighet i styrningen och en bättre koppling mellan interna operativa och externt kommunicerade finansiella mål.

## Billerud - aktien

Aktiekapitalet i Billerud AB är uppdelat på 53 343 043 stamaktier varav 1 851 473 aktier ägs av Billerud AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungs-holding AG, innehade 10 690 700 aktier motsvarande 20,8 procent av antalet aktier på marknaden per den 31 december 2008. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2008. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entlediganden av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordning sker vid bolagsstämma. Inga väsentliga avtal som bolaget, eller andra bolag i koncernen är part i får verkan, ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande. Det finns avtal mellan bolaget, andra bolag i koncernen och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäligen grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget. Detta beskrivs i not 24. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2009 godkänner följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och

prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 45 procent. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara aktiekursrelaterade och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. För närmare information om det befintliga långsiktiga incitamentsprogrammet som antogs av årsstämman 2007 hänvisas till bolagets hemsida. Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet. Styrelsen i Billerud ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Se not 24 för riktlinjer 2008.

## Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 85 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget Billerud AB till MSEK 1 480 per den 31 december 2008.

Billeruds finansiella mål anger att utdelning ska uppgå till 50 procent av nettovinsten per aktie över en konjunkturcykel och att skuldsättningsgraden ska ligga inom intervallet 0,60-0,90 gånger. Bolagets skuldsättningsgrad låg vid utgången av 2008 på 0,99 gånger, en ökning med 0,09 jämfört med slutet av 2007, och högre än målintervallet. Med den ökade osäkerhet som präglar världsekonomin i stort liksom bolagets marknader är det angeläget att Billerud så snabbt som möjligt når målsatt skuldsättningsgrad.

Billeruds styrelse föreslår mot bakgrund av ovanstående att årets vinst per aktie om SEK 2,96 används till att stärka bolagets egna kapital och att någon utdelning för verksamhetsåret 2008 inte lämnas. Fritt eget kapital föreslås därför att i sin helhet balanseras i ny räkning.

## Utsikter

- » Marknadsutvecklingen präglas av stor osäkerhet. Marknadssituationen för säckpapper och avsalumassa försvagades kraftigt mot slutet av året, medan övriga segment var relativt stabila.
- » En minskning av världslagren till normalnivåer krävs för att återställa lönsamheten inom marknaden för avsalumassa.
- » Förpackningspapper där Billerud arbetar nära slutkunderna och är kvalitetsledande har goda förutsättningar för en relativt sett stabil utveckling.
- » Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009, samtidigt som investeringsnivån under 2009 kommer att halveras.
- » Ett förbättrat valutaläge och sjunkande priser på vedråvara ger på sikt positiva effekter.





# Resultaträkning för koncernen

	Not	2008	2007
<b>MSEK</b>	1, 23		
Nettoomsättning	2, 34	7 792	7 758
Övriga rörelseintäkter	3	15	12
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>7 807</b>	<b>7 770</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändringar av varulager		-46	82
Råvaror och förnödenheter		-3 929	-3 734
Övriga externa kostnader	4	-1 727	-1 776
Personalkostnader	5	-1 309	-1 277
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	-507	-473
Resultatandel i intresseföretag och joint ventures	14	0	-2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-7 518</b>	<b>-7 180</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2, 34	<b>289</b>	<b>590</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Finansiella intäkter		16	18
Finansiella kostnader		-181	-135
<b>Finansnetto</b>		<b>-165</b>	<b>-117</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>124</b>	<b>473</b>
Skatt	8	28	-137
<b>Årets resultat</b>		<b>152</b>	<b>336</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	9	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	9	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 17.

# Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	74	41
Materiella anläggningstillgångar	10	5 727	5 655
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	4	4
Övriga innehav	15	18	11
Uppskjutna skattefordringar	8	1	0
Långfristiga fordringar		0	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 824</b>	<b>5 712</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	1 091	936
Skattefordringar		26	8
Kundfordringar		1 294	1 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		59	84
Övriga fordringar		185	258
Likvida medel	25	542	718
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 197</b>	<b>3 490</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 021</b>	<b>9 202</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23		
<b>Eget kapital</b>	17		
Aktiekapital		667	667
Övrigt tillskjutet kapital		85	85
Reserver		-176	57
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2 062	2 089
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 638</b>	<b>2 898</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	2 396	1 708
Avsättningar för pensioner	18	183	173
Övriga avsättningar	19	25	25
Uppskjutna skatteskulder	8	1 254	1 369
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 858</b>	<b>3 275</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	20	580	1 444
Leverantörsskulder		1 004	857
Skulder till intresseföretag		15	13
Skatteskulder		0	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	431	498
Övriga skulder		483	194
Avsättningar	19	12	17
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 525</b>	<b>3 029</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>6 383</b>	<b>6 304</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>9 021</b>	<b>9 202</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 29.



## Förändringar i koncernens eget kapital

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt eget kapital
<b>MSEK</b>						
<b>Ingående värden 2007-01-01</b>		666	79	7	1 926	2 678
Årets förändring av omräkningsreserv	17			-2		-2
Årets förändring av säkringsreserv	17			72		72
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	17			-20		-20
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>		-	-	50	-	50
<b>Årets resultat</b>					336	336
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>		-	-	50	336	386
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram					6	6
Marknadsvärdering av incitamentsprogram					1	1
Konvertibellån omvandlat till aktier		1	6			7
Utdelningar					-180	-180
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>		667	85	57	2 089	2 898
<b>MSEK</b>						
<b>Ingående värden 2008-01-01</b>		667	85	57	2 089	2 898
Årets förändring av omräkningsreserv	17			2		2
Årets förändring av säkringsreserv	17			-320		-320
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	17			85		85
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>		-	-	-233	-	-233
<b>Årets resultat</b>					152	152
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>		-	-	-233	152	-81
Marknadsvärdering av incitamentsprogram					1	1
Utdelningar					-180	-180
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>		667	85	-176	2 062	2 638

# Kassaflödesanalys för koncernen

	Not	2008	2007
<b>MSEK</b>	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		124	473
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		446	374
Betald inkomstskatt		-28	-15
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>542</b>	<b>832</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-161	-211
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		309	-331
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		101	440
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>791</b>	<b>730</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-20	-24
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-587	-629
Investeringar i finansiella tillgångar		-6	-4
Förvärv av verksamheter, nettoeffekt på likvida medel		-9	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-621</b>	<b>-656</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>170</b>	<b>74</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		-180	-180
Överlåtelse av egna aktier, incitamentsprogram		-	6
Upptagna lån		1 272	402
Amortering av låneskuld		-1 444	-27
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-352</b>	<b>201</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-182</b>	<b>275</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>718</b>	<b>443</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>		<b>6</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>542</b>	<b>718</b>



## Resultaträkning för moderbolaget

	Not	2008	2007
<b>MSEK</b>	1, 23		
Nettoomsättning	2	3 448	3 333
Förändring av varulager		-37	62
Övriga rörelseintäkter	3	32	28
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3 443</b>	<b>3 423</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-1 664	-1 614
Övriga externa kostnader	4	-861	-883
Personalkostnader	5	-597	-574
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	-227	-211
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 349</b>	<b>-3 282</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>94</b>	<b>141</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Resultat från andelar i koncernföretag		4	368
Resultat från andelar i intresseföretag		-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		13	22
Räntekostnader och liknande resultatposter		-164	-163
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-147</b>	<b>227</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-53</b>	<b>368</b>
Bokslutsdispositioner	7	1 900	-1 900
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 847</b>	<b>-1 532</b>
Skatt	8	-482	531
<b>Årets resultat</b>		<b>1 365</b>	<b>-1 001</b>

# Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	21	41
Materiella anläggningstillgångar	10	2 942	2 903
Andelar i koncernföretag	12	1 153	1 125
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	6	6
Övriga innehav	15	14	11
Fordringar på koncernföretag	13	–	–
Andra långfristiga fordringar		26	28
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 162</b>	<b>4 114</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	341	369
Kundfordringar		1 091	1 417
Fordringar på koncernföretag		1 037	1 603
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30	39
Övriga fordringar		53	23
Kassa och bank	25	443	652
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 995</b>	<b>4 103</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 157</b>	<b>8 217</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23		
<b>Eget kapital</b>	17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (53 343 043 st stamaktier)		667	667
Reservfond		149	149
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>816</b>	<b>816</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		9	9
Balanserat resultat		106	1 541
Årets resultat		1 365	-1 001
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 480</b>	<b>549</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 296</b>	<b>1 365</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	26	–	<b>1 900</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	181	172
Avsättningar för skatter	8	618	235
Övriga avsättningar	19	7	12
<b>Summa avsättningar</b>		<b>806</b>	<b>419</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syndikerat lån	21	1 082	36
Obligationslån	21	1 225	1 575
Övriga räntebärande långfristiga skulder	21	3	–
Skulder till koncernföretag		72	466
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 382</b>	<b>2 077</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	574	1 444
Övriga räntebärande kortfristiga skulder	21	3	–
Leverantörsskulder		266	414
Skulder till koncernföretag		558	224
Skulder till intresseföretag	30	6	13
Skatteskulder		0	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	193	204
Övriga skulder		73	157
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 673</b>	<b>2 456</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>7 157</b>	<b>8 217</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	29	26	29
Eventalförpliktelser	29	121	131



## Förändringar i moderbolagets eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>MSEK</b>						
Ingående värden 2007-01-01	666	149	3	-58	1 089	1 849
Föregående års resultat omföres				1 089	-1 089	-
Erhållet koncernbidrag efter skatteeffekt				684		684
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	-	-	-	684		684
Årets resultat					-1 001	-1 001
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	-	-	-	684	-1 001	-317
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram				6		6
Konvertibellån omvandlat till aktier	1		6			7
Utdelningar				-180		-180
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>667</b>	<b>149</b>	<b>9</b>	<b>1 541</b>	<b>-1 001</b>	<b>1 365</b>

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>MSEK</b>						
Ingående värden 2008-01-01	667	149	9	1 541	-1 001	1 365
Föregående års resultat omföres				-1 001	1 001	-
Lämnat/erhållet koncernbidrag efter skatteeffekt				-254		-254
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	-	-	-	-254		-254
Årets resultat					1 365	1 365
<b>Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare</b>	-	-	-	-254	1 365	1 111
Utdelningar				-180		-180
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>667</b>	<b>149</b>	<b>9</b>	<b>106</b>	<b>1 365</b>	<b>2 296</b>

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

	Not	2008	2007
<b>MSEK</b>	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-53	368
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		668	-215
Betald skatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändring av rörelsekapital</b>		<b>615</b>	<b>153</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		28	-73
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-502	-80
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-282	70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-141</b>	<b>70</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-24
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		18	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-264	-340
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	1
Förvärv av aktier i Cebeco Mediena Uab		-8	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-17	-76
Förändring av finansiella fordringar		2	-
Återbetalning av finansiella fordringar koncernföretag		-	180
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-269</b>	<b>-259</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>-410</b>	<b>-189</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning		-180	-180
Överlåtelse av egna aktier, incitamentsprogram		-	6
Upptagna lån		1 269	777
Amortering av låneskuld		-1 838	-27
Reglering av övriga finansiella skulder		-	-
Reglerade koncernbidrag		950	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>201</b>	<b>576</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-209</b>	<b>387</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>652</b>	<b>265</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>443</b>	<b>652</b>





## Riskhantering och känslighetsanalys

Billerud påverkas både av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra företagsspecifika omvärldsfaktorer. Billerud försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete. Där så ej är möjligt kan risken säkras eller försäkras. Här beskrivs de faktorer som har betydelse för bedömningen av såväl Billeruds rörelserisk som finansiella risk.

**B**illeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga leveransvolym. Avsalumassan, vilken motsvarar cirka 20 procent av Billeruds omsättning, är avsevärt mer konjunkturberoende än förpackningspapperen.

Beskrivningen nedan gäller i tillämpliga delar såväl koncernen som moderbolaget, medan särskilda olikheter avseende moderbolaget kommenteras under rubriken ”Riskhantering i moderbolaget”.

### Kundstruktur och kundkrediter

Billerud har cirka 1 250 aktiva kunder varav de fem största svarar för cirka 9 procent av koncernens omsättning. Kunderna är främst konverterare som tillverkar påsar, säckar, lådor och andra förpackningar baserat på Billeruds förpackningspapper. Ofta är kundrelationerna långvariga och cirka 80 procent av försäljningen sker i Europa.

I stort sett all försäljning baseras på ramavtal som specificerar generella leveransvillkor och planerade leveransvolym. Prisnivån på avsalumassa styrs av det aktuella marknadspriset. För förpackningspapper finns olika prissättningsmodeller, till exempel fast pris för helår eller ett tillsvidarepris. En mindre del av försäljningen är spotförsäljning, det vill säga försäljning utan ramavtal. Prisnivån för spotförsäljningen kan vara både lägre och högre än för försäljning baserat på ramavtal. Spotförsäljning förekommer främst inom avsalumassa.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Kundkrediterna uppgick till MSEK 1 294 i slutet av 2008, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkredittid om cirka 63 dagar. Koncernen har utvecklat en särskild kreditpolicy som styr hanteringen av kundkrediter. Dessutom finns en kreditförsäkring som under 2008 täckte cirka 85 procent av försäljningen. Verkligt värde för kundfordringar och leverantörskrediter överensstämmer med redovisat värde.

### AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

MSEK Koncernen	2008	2007
Avsättning vid årets början	7	8
Reservering för befarade kundförluster	9	4
Konstaterade kundförluster	-1	-5
Avsättning vid årets slut	15	7

### ÅLDERSANALYS, KUNDFORDRINGAR

MSEK Koncernen	2008		2007			
	Brutto	Ned-skrivning	Netto	Brutto	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallna kundfordringar	1 219	-2	1 217	1 330	-1	1 329
Förfallna kundfordringar						
0-30 dagar	51	-0	51	135	-1	134
Förfallna kundfordringar >30-90 dagar	22	-1	21	21	-1	20
Förfallna kundfordringar >90-180 dagar	4	-0	4	2	-0	2
Förfallna kundfordringar >180-360 dagar	11	-10	1	2	-1	1
Förfallna kundfordringar >360 dagar	2	-2	0	3	-3	0
<b>Summa</b>	<b>1 309</b>	<b>-15</b>	<b>1 294</b>	<b>1 493</b>	<b>-7</b>	<b>1 486</b>

### Kreditrisk/motpartsrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. För att undvika detta har finanspolycyn klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras. Placeringar får endast göras i SEK och endast med motparter som har hög rating, det vill säga Standard & Poor's lägst A- respektive A-1 och K1, Moody's lägst A3 respektive Prime-1 samt med svenska staten, SBAB och vissa namngivna banker som Billerud har löpande kommersiella kontakter med. Räntebindningstiden får ej överstiga sex månader.

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultat effekter på derivatkontrakt med motpart. Billeruds maximala kreditrisk exponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

### Valutaexponering

Billerud är strukturellt exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländska valutor eller, om faktureringen sker i SEK, är nära relaterad till marknadsprissättning i andra valutor. Valutarisk är den resultat effekt en valutakursförändring orsakar. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, EUR och GBP. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av fraktkostnader och kostnader för

importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD. Billeruds finansiella information redovisas i SEK.

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen säkrar Billerud löpande ett prognostiserat nettoflöde i utländska valutor. I den av styrelsen fastställda finanspolicyn anges att cirka 50 procent av flödet den närmaste tolv månadersperioden alltid ska vara säkrat. Kurssäkring kan dock ökas till 100 procent av flödet de närmaste 15 månaderna om det bedöms lämpligt med hänsyn till lönsamhet och valutasituation. Vid slutet av 2008 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MSEK 3 439 (3 137), varav valutakontrakt motsvarande MSEK 2 833 (2 995) kommer att resultatavräknas 2009. Motsvarande nettovalutaflöden under 2009 i koncernen beräknas till cirka MSEK 5 000.

Billerud har även tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av Billerud Beetham Ltd.

Nettotillgångarna i GBP säkras delvis genom upplåning i samma valuta. En omräkningseffekt uppstår när dotterbolagens resultat- och balansräkningar i andra valutor än SEK räknas om till SEK.

Affärsområdena inom Billerud styrs delvis utifrån vid varje tidpunkt gällande valutakurser, för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation.

Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultateffekter från valutasäkring av valutaflödena. Resultateffekter från valutaförändringar i rörelsekapitalet hanteras från och med 2007 centralt och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkring.

Valutaterminskontrakt som inte motsvaras av underliggande kundfordringar på balansdagen har ej påverkat resultaträkningen.

Nominellt belopp på valutaderivat	2008	2007
MEUR	303	306
MUSD	136	130
MGBP	11	10
MDKK	14	11
Cross currency swappar, MEUR	-	12

Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK	2008	2007
Valutaterminskontrakt	-306	14
Cross currency swappar	-	0

#### Omräkningsexponering

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december 2008 till MSEK 148, varav MSEK 157 finansierats med eget kapital.

MSEK	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	143	52	91
EUR	1	-55	56
Övriga valutor	4	-6	10
<b>Totalt</b>	<b>148</b>	<b>-9</b>	<b>157</b>

Nettotillgångarna i GBP före skatt, MSEK 126, har genom upptagna lån i moderbolaget säkrats till 25 procent, medan ingen säkring sker av nettotillgångarna i övriga valutor.

#### Kostnader

En ungefärlig fördelning av Billeruds kostnads massa återfinns i följande tabell.

#### RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING

2008	%
Vedråvara	35
Personal	17
Frakter till kund	11
Kemikalier	8
Köpta tjänster	5
Övriga insatsvaror	4
Avskrivningar	7
Energi	5
Övrigt	8
<b>Totalt</b>	<b>100</b>

#### Vedråvara

Billerud äger ingen skog utan köper all vedråvara i konkurrens med övriga aktörer på virkesmarknaden. Billerud Skog AB ansvarar för koncernens vedinköp. Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer, Stora Enso, Holmen, Sveaskog med flera, samt i norra Sverige dessutom från ett större antal privata markägare. Merparten av vedråvaran anskaffas lokalt runt respektive bruk. Cirka 25 procent av vedbehovet importeras. Huvuddelen av importveden kommer från de baltiska staterna.

Prisutvecklingen de senaste åren har varit uppåtgående. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin totalt i Sverige kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning av exempelvis sågade trävaror och för förbränning kan även komma att påverka massavedspriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

#### Personal

Lönekostnaden styrs främst av gällande kollektivavtal samt löneskatter och andra relaterade lagar och regler. De senaste åren har lönekostnaderna genom avtal ökat med cirka 3 procent per år.

#### Frakter till kund

Cirka 30 procent av fraktkostnaderna för Billeruds bruk avser järnvägsfrakter. Övriga frakter sker med fartyg eller per landsväg. Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktföretagen, dels av energipriser och lönekostnadsutveckling.



### **Kemikalier**

Vissa processkemikalier är restprodukter från kemiska processer och uppvisar därför betydande prissvängningar mellan åren. Andra kemikalier har en mycket stabil prisutveckling. Trendmässigt har dock kemikaliepriserna varit stabila.

### **Köpta tjänster**

Köpta tjänster består främst av underhållstjänster, dels i samband med de periodiska underhållsstoppen, dels för löpande underhåll. Prisutvecklingen för tjänsterna styrs främst av lönekostnadsutvecklingen i Sverige.

### **Övriga insatsvaror**

Reservdelar, underhållsmaterial, emballagematerial och maskinbeklädnad är insatsvaror som historiskt varit relativt stabila i pris.

### **Energi**

Billerud förbrukar elenergi, olja, biobränslen samt mindre mängder av andra energislag, främst gas. Under 2008 köptes cirka 0,8 TWh elenergi från externa leverantörer. Vid utgången av 2008 fanns elsäkringskontrakt med ett marknadsvärde på MSEK 0. Av beräknade inköp av el 2009, motsvarande 0,8 TWh, har endast en obetydlig del av 2009 års elförbrukning säkrats genom derivat. Billerud producerar även elenergi för egen konsumtion. Den biobränslebaserade delen av produktionen berättigar till så kallade elcertifikat. Certifikaten säljs löpande. Billerud har under 2005 och 2006 genomfört ett omfattande investeringsprogram inom energiområdet. Som en konsekvens har behovet av inköpt el sjunkit från 1,2 TWh till cirka 0,8 TWh från 2007. Det innebär att Billeruds självförsörjningsgrad uppgår till cirka 60 procent. Billerud tecknade i maj 2007 ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 TWh per år under perioden 2008 till 2017. Genom avtalet har Billerud från och med 2008 cirka 80 procent av elenergibehovet säkrat på ett tillfredställande sätt med en balanserad kombination av egengenererad el och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden alternativt minskas med ytterligare energieffektiviseringar. Tack vare energiinvesteringarna och det långsiktiga leveransavtalet har Billeruds exponering mot spotpriset på el avsevärt reducerats.

### **Säsongssvängningar**

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvängningar. Orderinflödet är normalt högst under vårmånaderna men då tillgänglig kapacitet styr leveranserna är dessa relativt konstanta över året. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive bruk står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. Billeruds kostnader är relativt

stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser på framförallt elenergi.

### **Produktionsanläggningar**

Alla anläggningar har kontinuerlig drift, det vill säga produktionen pågår dygnet runt och året om. Det enda planerade avbrottet är det periodiska underhållsstoppet vid respektive bruk. Den kontinuerliga driften medför högre effektivitet i kapitalutnyttjandet men ökar också känsligheten för oplanerade produktionsstörningar. Ett omfattande arbete läggs på förebyggande underhåll och andra åtgärder för att upprätthålla en störningsfri drift. För att skydda Billerud vid eventuella haverier eller andra produktionsproblem har anläggningarna försäkrats mot avbrott. Försäkringarna ersätter det vinstbortfall som kan uppkomma som en konsekvens av produktionsproblem. Normalt produceras förpackningspapper endast mot kundorder. Massaproduktion för avsalu sker utan kundorder men baserat på ettårskontrakt. Kontrakten kräver ej att kunden ska köpa och ålägger inte Billerud att leverera. Billeruds lager av färdigvaror uppgår normalt till fyra veckors produktion.

### **Miljörisker**

Billeruds verksamheter inom massa- och papperstillverkning har betydande miljöaspekter. Bolaget förbrukar vedråvara och energi i tillverkningsprocessen och är en stor användare av vatten som inte förbrukas utan återförs i renat skick. Utsläpp av ämnen sker både till vatten och luft. Produktionsprocessen resulterar även i vissa avfallsprodukter. Bolagets verksamhet i Sverige kräver tillstånd från en miljödomstol. Tillstånden reglerar maximal produktion och maximal miljöpåverkan i form av utsläpp till främst luft och vatten. Andra villkor kan också finnas. En konkret miljörisk är konsekvenserna av om Billerud inte med normal produktion kan leva upp till villkoren i tillstånden. En lösning kan vara att begränsa produktionen under den tid som det tar att åtgärda problemet. Detta resulterar i produktionsbortfall under en tid samt utgifter i form av bland annat nyinvesteringar. Vid tillfälliga överskridanden av tillstånden där hanteringsmässiga fel begåtts kan individuellt straffansvar bli aktuellt. Billerud kan i sådana fall också drabbas av kostnader för sanering och andra åtgärder. Givna miljötillstånd måste förnyas inom vissa tidsramar.

Utvecklingen i Sverige och internationellt går mot allt strängare miljöregler där nya tillstånd normalt har lägre gränser för maximal miljöpåverkan. Regeländringarna kan leda till krav på betydande nyinvesteringar för att möjliggöra fortsatt produktion. Även om verksamheten håller sig inom tillståndens ram finns risken för negativa reaktioner från omgivningen. För att minimera negativa miljökonsekvenser har Billerud inrättat ett miljöledningssystem vid varje bruk. Systemen är certifierade enligt olika

standards, till exempel ISO, och innebär att miljöaspekterna identifieras, värderas och att mål sätts för att minska verksamhetens miljöpåverkan. Utbildning och leverantörsbedömning ingår, liksom en omfattande uppföljning av miljöarbetet med dagliga mätningar och analyser, periodiska revisioner samt en årlig utvärdering av miljöledningssystemets effektivitet.

#### Finansiell riskhantering

Koncernen lägger stor vikt vid att minimera såväl finansieringsrisken som ränterisken i upplåningen. Dessutom eftersträvas att inte vara beroende av enstaka finansieringskällor samt att ha en konservativ hållning avseende motparter vid placering av eventuell överskottslikviditet. För att hantera de finansiella riskerna har ett antal övergripande regler etablerats inom Billerud. Arbetet med att reducera de finansiella riskerna sker i enlighet med en av styrelsen årligen fastställd finanspolicy. Ansvar för koncernens finansiering och finansiella riskhantering är centraliserad till koncernens finansavdelning. Koncernens huvudsakliga finansiella riskexponering består i valutarisk, finansieringsrisk och ränterisk. En annan finansiell risk är motpartsrisk, även kallad kreditrisk. Motpartsförhållanden och motpartsrisiker vad avser finansiella derivat regleras inom ramen för gällande finanspolicy. Verkliga värden för dessa instrument hämtas från börs och andra organiserade marknadsplatser. Där priset ej kan läsas av direkt har värdering gjorts genom värderingsmodeller där framtida kassaflöden diskonterats med aktuella marknadsräntor.

#### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Långivarbasen ska även vara rimligt diversifierad för att inte vara alltför beroende av enskilda finansieringskällor. Koncernens låneportfölj består av två syndikerade lån och sju obligationslån, se vidare sidan 47. Därtill har koncernen ett certifikatprogram med möjlighet att ge ut certifikat med löptider upp till tolv månader.

Lånens återbetalningsstruktur ska anpassas så att låneförfallet ett enskilt år inte överstiger 25 procent av den totala lånestocken. Finansiella placeringar får endast göras i vissa typer av instrument med låg risk varvid räntebindningstiden inte får överstiga sex månader. Billeruds finansiella mål anger också att nettoskuldssättningsgraden ska ligga mellan 0,60 och 0,90 gånger. Vid utgången av 2008 uppgick nettoskuldssättningsgraden till 0,99 gånger.

#### Likviditetsrisk

Med hjälp av likviditetsplanering kombinerat med kreditlimiter och lånefaciliteter säkerställs att koncernen vid varje tidpunkt har

tillräckligt med likvida medel. Billerud strävar efter att inte ha överflödiga kassa på bankkonton.

#### Ränterisk/marknadsrisk

Ränterisken motsvaras av den resultateffekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekter på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring med 1 procent bli MSEK 30 beräknad på skulden MSEK 2 976 vid årsskiftet. Koncernens genomsnittliga räntebindningstid är cirka 11 månader vid årsskiftet. En ränteförändring med 1 procent ger en resultateffekt på MSEK 17 på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultatslag vid en större negativ ränteförändring är Billeruds norm att lånestocken ska ha en genomsnittlig räntebindning på 18 månader med tillåten avvikelser på +/- 12 månader. För ett enskilt lån eller ränteswap får räntebindningstiden inte överstiga 10 år. För att nå normen används räntederivat, företrädesvis ränteswappar. Priserisk definieras som den resultateffekt förändringar i priser på utestående kapitalinstrument kan ge. Billerud är nettolåntagare och investerar endast undantagsvis i noterade instrument. Marknadsrisk för investeringar är därför i princip inte aktuell.

Nominellt belopp på räntederivatinstrument MSEK	2008	2007
Ränteswappar		
Löptid kortare än 1 år	350	107
Löptid 1-2 år	400	350
Löptid längre än 2 år	525	925
<b>Summa</b>	<b>1 275</b>	<b>1 382</b>
<b>Marknadsvärdering av räntederivatinstrument</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ränteswappar	-26	33

**Känslighetsanalys**

Nedan redovisas hur resultat före skatt påverkas vid en isolerad förändring av några av de viktigaste intäkts- och kostnadsfaktorerna 2008.

**KÄNSLIGHETSANALYS**

Variabel	Ungefärliga effekter på resultat före skatt	
	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10 %	+/- 300
Massapris	+/- 10 %	+/- 150
Växelkurser, SEK <sup>1)</sup>	+/- 10 %	+/- 500
Vedpris	+/- 10 %	-/+ 280
Elpris	+/- 10 %	-/+ 13
Låneränta	+/- 1 procentenhet	-/+ 17

<sup>1)</sup> Exklusive effekt av valutasäkringar

**Riskhantering i moderbolaget**

För forståelsen av riskexponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

**Kundkrediter**

Kundfordringarna för moderbolaget utgör mer än 90 procent av koncernens kundfordringar, eftersom de svenska brukens kundfordringar övertas av moderbolaget efter faktureringen och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av den totala avsättningen i koncernen för osäkra kundfordringar 2008 avsåg MSEK 13(3) moderbolaget.

**Valutaexponering**

Samtliga valutaterminskontrakt tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska bruk. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av tecknade terminskontrakt. Detta gäller fram till faktureringsstidpunkten eftersom moderbolaget övertar kundfordringarna för de svenska bruken. Vid slutet av 2008 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 3 439, varav valutakontrakt motsvarande MSEK 2 833 kommer att resultatavräknas 2009. Motsvarande nettovalutaflöden under 2009 i moderbolaget beräknas till cirka MSEK 2 250.

**Ränterisk**

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget, och utgjorde 97 procent av koncernens totala upplåning per 2008-12-31. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Samtliga räntederivat-instrument är hänförliga till moderbolaget.

**Kostnader****Energi**

Moderbolaget står som avtalspart för samtliga elsäkringskontrakt, som baseras på elförbrukningen i de tre svenska bruken. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av gjorda säkringar. När kontrakten realiserats sker dock en fördelning av kontraktresultaten i proportion till respektive bruks prognos för förbrukningen, vilket innebär att moderbolagets resultat endast påverkas av den andel som motsvaras av moderbolagets (Gruvöns bruk) elförbrukning.

# Noter med redovisningsprinciper

## 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

### Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

### Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag

som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag samt intagande av intresseföretag och joint ventures i koncernredovisningen.

### Ändrade redovisningsprinciper

Under 2008 har IFRIC 11, IFRIC 14 och ett tillägg till IAS 39 och IFRS 7 börjat gälla. Ingen av dessa har haft betydelse vid upprättandet av 2008 års bokslut.

### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga fr.o.m. räkenskapsår efter 2009 planeras inte att förtidstillämpas. De förväntade effekter på de finansiella rapporterna av tillämpningen av nedanstående nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden har bedömts ha begränsade effekter på de finansiella rapporterna.

Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna tillämpas för Billerud från och med 1 januari 2010.

IFRS 8 Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden, som är antagen av EU, tillämpas från den 1 januari 2009. Billerud har identifierat sina rörelsesegment att motsvara de tre affärsområdena i Billerud, Packaging & Speciality Paper, Packaging Board och Market Pulp. Varje rörelsesegment har en chef som rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen.

Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter medför att presentationen av de finansiella rapporterna förändras i några avseenden samt att nya, icke-obligatoriska, benämningar för rapporterna föreslås. Ändringen påverkar inte bestämningen av de belopp som rapporteras. Den ändrade IAS 1 tillämpas från den 1 januari 2009.

Ändringar i IAS 23 Lånekostnader anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Ändringen tillämpas från den 1 januari 2009.

### Klassificering med mera

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.



### Segmentrapportering

Billeruds verksamhet består av affärsområdena Packaging & Speciality Paper, Packaging, Packaging Boards och Market Pulp som är produktionsmässigt starkt integrerade. Affärsområdena är utsatta för risker och möjligheter som i allt väsentligt är likartade. Enligt Billeruds bedömning utgör dessa tre affärsområden tillsammans en rörelsegrän och ett primärsegment enligt IAS 14. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter, varför koncernen inte delar in verksamheten i olika geografiska områden.

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Billerud AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. I normalfallet innebär detta att Billerud har mer än 50 procent av rösterna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig

goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

#### Joint ventures

Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen. Koncernens ägarandel kan överstiga 50 procent. Joint ventures konsolideras i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden (se ovan under intresseföretag).

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

#### Utländsk valuta

##### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna

redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

#### **Utländska verksamheters finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning.

#### **Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet**

Koncernen innefattar verksamheter i flera länder. I koncernbalansräkningen representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterbolag (inklusive monetära poster som utgör en del av nettoinvesteringarna i bolagen). I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisker som är förknippade med dessa investeringar. Det har skett genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna (säkringsinstrument). Vid bokslutstillfället redovisas dessa lån omräknade till balansdagkurs. Den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas direkt mot eget kapital i omräkningsreserven, för att möta och helt eller delvis matcha de omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats. Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen direkt i resultaträkningen.

#### **Intäkter**

##### **Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag**

Billruds intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

#### **Statliga stöd**

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalda intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalda intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

#### **Leasing**

##### **Operationella leasingavtal**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla utgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

##### **Finansiella leasingavtal**

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden.

Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

#### **Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.





## Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Billerud har avtalat om fakturafinansiering utan regress som innebär

att en mindre del av koncernens kundfordringar och motsvarande kreditrisk överläts till ett finansieringsföretag mot att betalning erhålles tidigare än avtalad kredittid. Billerud ansvarar för administration av kundens inbetalningar som avräknas mot finansieringsföretaget. Överlätna kundfordringar redovisas inte i koncernens balansräkning.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### Klassificering och värdering

Finansiella instrument, som inte är derivat, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde inklusive direkta transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång

klassificeras som innehav för handel om den förvärfvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

#### *Investeringar som hålles till förfall*

Investeringar som hålles till förfall är finansiella tillgångar omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som företaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller joint ventures redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital, dock ej sådana som beror på nedskrivningar (se redovisningsprinciper för nedskrivningar), ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i resultaträkningen. Aktier och andelar med obetydligt värde redovisas till anskaffningsvärde. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

#### *Andra finansiella skulder*

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 23 Finansiella tillgångar och skulder.

#### *Derivat och säkringsredovisning*

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutakursexponering som

koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

#### *Kassaflödessäkringar*

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning och inköp i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

Då det säkrade framtida kassaflödet avser en transaktion som aktiveras i balansräkningen, upplöses säkringsreserven då den säkrade posten redovisas i balansräkningen. Om den säkrade posten utgör en finansiell tillgång eller en finansiell skuld upplöses säkringsreserven successivt mot resultaträkningen i samma takt som den säkrade posten påverkar resultatet.

När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller företaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Om den säkrade transaktion inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinster eller förluster omedelbart mot resultaträkningen i enlighet med principerna beskrivna ovan om derivatinstrument.

#### *Säkring av räntebindning - kassaflödessäkring*

För säkring av osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta används ränteswapar. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas i räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad. Övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.



### **Säkring av verkligt värde**

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

Säkring av verkliga värden användas för säkring av värdet på tillgångar och skulder som finns i balansräkningen men som ej bokförs till verkligt värde samt av kontrakterade flöden.

### **Säkring av räntebindning - verkligtvärdesäkring**

För säkring av risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta används ränteswapar som säkringsinstrument. I redovisningen tillämpas då säkring av verkligt värde och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan) och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen på samma sätt som säkringsinstrumentet.

### **Säkring av nettoinvesteringar**

Se beskrivning ovan om utländsk valuta.

### **Elderivat**

Billerud köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna kan Billerud teckna elderivat. Elderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av elkostnader redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa elderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till elkostnaderna.

### **Massaderivat**

Billerud köper viss del av sitt behov av pappersmassa från externa leverantörer. För att löpande säkra massapriserna kan Billerud teckna massaderivat. Massaderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av kostnader för pappersmassa redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De realiserade resultaten av dessa derivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till råvarukostnaderna.

### **Materiella anläggningstillgångar**

#### **Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset

samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

### **Leasade tillgångar**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

### **Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet.

Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Vid pappersbruken görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsåtgärder som återkommer vid dessa tillfällen behandlas som en separat komponent. Avskrivning görs över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12-18 månader.

#### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20 år
Bostäder och kontorsbyggnader	30-50 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	20 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1-5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

##### **Goodwill**

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenere-  
rande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag och joint ventures inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

##### **Forskning och utveckling**

Billerud bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Exempel på utgifter som ingår i forskningsfasen inkluderar utgifter för att ta fram ny kunskap, utgifter för utvärdering och sökande efter alternativa kvaliteter och processer. Utgifter för forskningsfasen kostnadsföres löpande i resultaträkningen enligt IAS 38.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

##### **Programvara**

Kostnader för utveckling och underhåll av programvara kostnadsföres när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar.

##### **Elcertifikat**

Tilldelning av elcertifikat sker mot egenproduktion av förnybar el. Elcertifikat värderas till beräknat marknadsvärde och redovisas som immateriell tillgång. Elcertifikatberättigad produktion per balansdagen för vilka elcertifikat ännu inte tilldelats redovisas som upplupen intäkt värderat initialt till beräknat marknadspris. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigerings mot elkostnaderna.

##### **Utsläppsrätter**

Billeruds svenska bruk har blivit tilldelade utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för inledande treårsperioden 2005-2007 översteg totalt de faktiska utsläppen. Även tilldelningen 2008-2010 överstiger något de förväntade utsläppen. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas de till marknadsvärde som immateriell tillgång och skuldföras som erhållet bidrag.

I takt med att utsläpp görs kostnadsföres utsläppen till värdet vid erhållandet samtidigt som denna kostnad reduceras för ianspråktagen del av erhållet bidrag. Vid försäljning av överskott redovisas försäljningsintäkten i rörelseresultatet.

##### **Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

##### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbart nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna för balanserade utvecklingsutgifter och programvaror är 3-7 år.

Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

##### **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas



genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

#### **Nedskrivningar**

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

#### ***Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures***

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden - en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

#### ***Nedskrivning av finansiella tillgångar***

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Den värdeminskning som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

#### ***Återföring av nedskrivningar***

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av investeringar som hålles till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen återförs inte via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas direkt mot eget kapital. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

#### **Utbetalning av kapital till ägarna**

##### ***Återköp av egna aktier***

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

#### **Utdelningar**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

#### **Resultat per aktie**

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än

börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapital-reglerade personaloptionsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2. Utspädning från konvertibla skuldebrev beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antal aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt.

### **Ersättningar till anställda**

#### ***Avgiftsbestämda planer***

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

#### ***Förmånsbestämda planer***

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Korridorregeln tillämpas. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster och förluster.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar och oredovisade aktuariella vinster eller förluster. När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad.

Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2008 har Billerud inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

#### ***Övriga långfristiga ersättningar***

Koncernens nettoförpliktelse avseende övriga långfristiga ersättningar, förutom pensioner, uppgår till värdet av framtida ersättningar som anställda har intjänat som ersättning för de tjänster som de utfört i innevarande och tidigare perioder. Ersättningen diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan fastställs på samma grunder som för förmånsbestämda pensionsplaner. Beräkningen sker med den så kallade "projected unit credit method". Eventuella aktuariella vinster eller förluster redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

#### ***Ersättningar vid uppsägning***

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### ***Kortfristiga ersättningar***

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

#### ***Aktierelaterade ersättningar***

Det under 2007 införda aktieincitamentsprogrammet redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Detta innebär att det verkliga värdet beräknas utifrån bedömd måluppfyllelse av uppställda resultatmål under mätperioden. Värdet fördelas över intjänandeperioden. Omvärdering efter att det verkliga värdet fastställs görs ej utöver de förändringar av antalet aktier som sker på grund av att villkoret om fortsatt anställning under intjänandeperioden ej längre uppfylls.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 7 vilket innebär att kostnaden fördelas på de perioder som tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer omvärderas vid varje rapporttillfälle för att motsvara beräknade avgifter som ska erläggas vid intjänandeperiodens slut.



### **Avsättningar**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som åter speglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

### **Garantier**

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

### **Omstrukturering**

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

### **Återställning av förorenad mark**

I enlighet med koncernens offentliggjorda miljöprinciper och tillämpliga legala krav, redovisas en avsättning för återställande av förorenad mark när marken har blivit förorenad.

### **Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2.1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### **Klassificering och uppställningsformer**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS i Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

### **Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures**

Andelar i dotterföretag, intresseföretag och joint ventures redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

### **Finansiella instrument och säkringsredovisning**

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

Terminskontrakt som används för säkring av valutakursförändringar på fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till avistakursen den dag då valutaterminen tas upp för värdering av den underliggande fordran eller skulden. Skillnaden mellan terminkursen och dagskursen vid kontraktets ingående (terminspremie) periodiseras över terminskontraktets löptid. Periodiserad terminspremie redovisas som ränteintäkt respektive räntekostnad då termen är längre än tre månader.

Ränteswappar som effektivt säkrar kassaflödesrisk i räntebetalningar på skulder värderas till nettot av upplupen fordran på rörlig ränta och upplupen skuld avseende fast ränta och skillnaden redovisas som räntekostnad respektive ränteintäkt. Säkringen är effektiv om den ekonomiska innebörden av säkringen och skulden är densamma som om skulden i stället hade tagits upp till en fast marknadsräntan när säkringsförhållandet inleddes. Eventuell betalning för swapavtalet periodiseras som ränta över avtalets löptid.

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdets princip. Redovisning av derivat som används för

säkring styrs av den säkrade posten. Det gör att derivatet behandlas som en off balance post så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde.

#### Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

#### Immateriella anläggningstillgångar - Goodwill m.m.

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med ÅRL. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år.

#### Ersättningar till anställda - Förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

#### Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren

direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

## 2 NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Den externa nettoomsättningen fördelas på olika marknader enligt följande:

MSEK 2008	Packaging & Speciality		Market Pulp	Valuta säkring med mera	Övrigt och elimi- neringar	Total
	Paper	Boards				
<b>Koncernen</b>						
Sverige	193	259	209	28	57	746
Övriga EU-länder	2 402	1 666	925		12	5 005
Övriga Europa	142	122	121			385
<b>Summa Europa</b>	<b>2 737</b>	<b>2 047</b>	<b>1 255</b>	<b>28</b>	<b>69</b>	<b>6 136</b>
Övriga marknader	1 095	317	244			1 656
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 832</b>	<b>2 364</b>	<b>1 499</b>	<b>28</b>	<b>69</b>	<b>7 792</b>

Nettoomsättningen 7 792 (7 758) utgör i sin helhet varuförsäljning. Intäkter i koncernen i samband med byte av varor och tjänster ingår med MSEK 62 (0). Nettoomsättning per affärsområde och fördelat på kvartal, se not 34.

MSEK 2008	Packaging & Speciality		Market Pulp	Valutasäkring med mera	Total
	Paper	Boards			
<b>Moderbolaget</b>					
Sverige	85	134	102	29	350
Övriga EU-länder	639	1 511	254		2 404
Övriga Europa	27	88	16		131
<b>Summa Europa</b>	<b>751</b>	<b>1 733</b>	<b>372</b>	<b>29</b>	<b>2 885</b>
Övriga marknader	175	291	97		563
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>926</b>	<b>2 024</b>	<b>469</b>	<b>29</b>	<b>3 448</b>

Nettoomsättningen MSEK 3 448 (3 333) utgör i sin helhet varuförsäljning.

MSEK 2007	Packaging & Speciality		Market Pulp	Valutasäkring med mera	Total
	Paper	Boards			
<b>Koncernen</b>					
Sverige	178	181	141	42	542
Övriga EU-länder	2 625	1 539	1 000		5 164
Övriga Europa	202	113	102		417
<b>Summa Europa</b>	<b>3 005</b>	<b>1 833</b>	<b>1 243</b>	<b>42</b>	<b>6 123</b>
Övriga marknader	984	338	313		1 635
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3 989</b>	<b>2 171</b>	<b>1 556</b>	<b>42</b>	<b>7 758</b>

MSEK 2007	Packaging & Speciality		Market Pulp	Valutasäkring med mera	Total
	Paper	Boards			
<b>Moderbolaget</b>					
Sverige	63	73	45	73	254
Övriga EU-länder	731	1 355	236		2 322
Övriga Europa	47	85	15		147
<b>Summa Europa</b>	<b>841</b>	<b>1 513</b>	<b>296</b>	<b>73</b>	<b>2 723</b>
Övriga marknader	182	331	97		610
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 023</b>	<b>1 844</b>	<b>393</b>	<b>73</b>	<b>3 333</b>





Rörelseresultat per affärsområde MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Packaging & Speciality Paper	244	355	-18	18
Packaging Boards	248	179	205	133
Market Pulp	-145	81	-27	12
Valutasäkring m.m.	28	42	29	73
Övrigt och eliminerings	-86	-67	-95	-95
<b>Koncernen totalt</b>	<b>289</b>	<b>590</b>	<b>94</b>	<b>141</b>

Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt från och med 2007 även exklusive resultateffekter från omvärderingar av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden "Valutasäkring med mera". Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten.

### 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Koncernen</b>				
Sålda tjänster	14	9		
Övrigt	1	3		
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15</b>	<b>12</b>		

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>				
Sålda tjänster	13	9		
Kommissioner	19	19		
Övrigt	0	-		
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>32</b>	<b>28</b>		

### 4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
KPMG	2008	2007	2008	2007
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	3	2	1	1
Andra uppdrag	2	3	1	2
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

<sup>1)</sup> Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränsas vid sådana granskningar eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Andra uppdrag avser främst ersättning för rådgivning i redovisningsfrågor samt skattefrågor.

### 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2008	Varav män, %	2007	Varav män, %
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	1 008	78	1 058	79
Övriga länder	3	100	3	100
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 011</b>	<b>78</b>	<b>1 061</b>	<b>78</b>

Medelantal anställda	2008	Varav män, %	2007	Varav män, %
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	1 110	84	1 104	85
Tyskland	14	36	15	40
Nederländerna	7	29	6	33
Frankrike	9	44	10	50
Italien	9	33	8	38
Spanien	8	38	8	38
Storbritannien	144	91	147	91
Kina	6	50	5	40
Litauen	4	25	-	-
<b>Dotterföretag totalt</b>	<b>1 311</b>	<b>83</b>	<b>1 303</b>	<b>84</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 322</b>	<b>81</b>	<b>2 364</b>	<b>81</b>

Personalkostnader	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2008	2007	2008	2007
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper <sup>1)</sup>	58	51	27	21
varav bonus	6	5	3	2
Övriga anställda	880	853	392	390
varav bonus	13	22	8	3
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>938</b>	<b>904</b>	<b>419</b>	<b>411</b>

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2008	2007	2008	2007
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgrupper <sup>1)</sup>				
Förmånsbestämda	7	2	2	1
Avgiftsbestämda	7	9	3	4
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	14	8	9	6
Avgiftsbestämda	34	42	16	8
Övriga sociala kostnader	309	312	148	144
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>371</b>	<b>373</b>	<b>178</b>	<b>163</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>1 309</b>	<b>1 277</b>	<b>597</b>	<b>574</b>

<sup>1)</sup> Med VD avseende koncernen avses samtliga personer med VD-befattning i något koncernföretag. Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernföretag. Med ledningsgrupper avses samtliga ledningsgrupper i koncernföretag. Sammantaget omfattar VD:ar, styrelser och ledningsgrupper 72 (71) personer.

Sjukfrånvaro i moderbolaget, %	2008	2007
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	3,5	4,3
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	47	52

#### Sjukfrånvaro i moderbolaget som en andel av varje grupp ordinarie arbetstid, %

Sjukfrånvaron fördelad efter kön:	2008	2007
Män	3,0	3,7
Kvinnor	5,0	6,4

#### Sjukfrånvaron fördelad efter ålderskategori:

29 år eller yngre	2,1	2,7
30-49 år	2,8	4,0
50 år eller äldre	4,8	5,3

## 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER, FORTS.

	2008	2007
<b>Redovisning av andel kvinnor i företagsledningar, %</b>		
<b>Koncernen</b>		
Styrelser	10	9
VD och ledningsgrupper	14	13
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	20	22
VD och ledningsgrupper	15	18

Information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 24.

## 6 FINANSNETTO

MSEK	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Ränteeinkäfter på kassa och kortfristiga placeringar	16	18
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>16</b>	<b>18</b>

Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-171	-129
Räntekostnader på pensionsskuld	-8	-6
Netto valutakursförändringar	0	0
Övriga finansiella kostnader	-2	0
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-181</b>	<b>-135</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-165</b>	<b>-117</b>

MSEK	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>		
Utdelning	4	438
Nedskrivningar	-	-70
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>4</b>	<b>368</b>

Ränteeinkäfter och liknande resultatposter	2008	2007
Ränteeinkäfter, koncernföretag	1	7
Ränteeinkäfter, övriga	12	15
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>13</b>	<b>22</b>

Räntekostnader och liknande resultatposter	2008	2007
Räntekostnader, koncernföretag	-1	-9
Räntekostnader på pensionsskuld	-8	-6
Räntekostnader, övriga	-162	-121
Räntekostnader på derivat i säkringsredovisningen	4	-28
Netto valutakursförändringar	5	1
Övriga finansiella kostnader	-2	0
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>-164</b>	<b>-163</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-147</b>	<b>227</b>

## 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	Moderbolaget	
MSEK	2008	2007
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
- Maskiner och inventarier	1 900	-1 900
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 900</b>	<b>-1 900</b>

Moderbolaget har vid utgången av 2008 övergått från räkenskapsenlig metod till restvärde metod vid skattemässig avskrivning av maskiner och inventarier.

## 8 SKATT

Resultat före skatt	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2008	2007	2008	2007
Sverige, koncernbolag	101	443	1 847	-1 532
Övriga länder, koncernbolag	23	30	-	-
<b>Summa resultat före skatt</b>	<b>124</b>	<b>473</b>	<b>1 847</b>	<b>-1 532</b>

Skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2008	2007	2008	2007
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	-3	-9	-99	266
Skatt hänförlig till tidigare period	0	1	0	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-3</b>	<b>-8</b>	<b>-99</b>	<b>266</b>

Uppskjuten skatt	2008	2007	2008	2007
Uppskjuten skatteintäkt/ skattekostnad				
avseende temporära skillnader	31	-129	-383	265
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>28</b>	<b>-137</b>	<b>-482</b>	<b>531</b>

I moderbolaget år 2008 och 2007 har aktuell skatt, MSEK 99 respektive MSEK -266, belöpande på lämnade respektive erhållna koncernbidrag, redovisats direkt mot eget kapital.

Avstämning av effektiv skatt %	Koncernen		Moderbolaget	
%	2008	2007	2008	2007
Svensk inkomstskattesats	28,0	28,0	28,0	-28,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-0,1	0,6		
Skattefri utdelning			0,0	-8,0
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	0,4	-0,6	0,0	-
Underskott i utländskt dotterbolag för vilket uppskjuten skattefordran ej beaktats	-	0,2	-	-
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	4,9	0,4	0,3	1,4
Skatteeffekt på grund av ändrad skattesats i Sverige från 1 januari 2009	-55,9		-2,2	
<b>Skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>-22,7</b>	<b>28,6</b>	<b>26,1</b>	<b>-34,6</b>

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Ingående balans 2008-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans 2008-12-31
<b>MSEK</b>				
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	1 401	-14		1 387
Periodiseringsfond	34	-34		-
Säkringsreserv	23		-85	-62
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 458</b>	<b>-48</b>	<b>-85</b>	<b>1 325</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	43	-7		36
Varulager	0	0		0
Kundfordringar	1	2		3
Avsättningar	23	-2		21
Underskott	22	-10		12
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>89</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>72</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 369</b>	<b>-31</b>	<b>-85</b>	<b>1 253</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran				1
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld				1 254

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisande uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 55. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om när denna skattefordran kan återvinnas.



## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Ingående balans 2007-01-01	Redovisat i resultat- räkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans 2007-12-31
<b>MSEK</b>				
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	1 279	122		1 401
Periodiseringsfond	53	-19		34
Säkringsreserv	3		20	23
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 335</b>	<b>103</b>	<b>20</b>	<b>1 458</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	47	-4		43
Varulager	0	0		0
Kundfordringar	1	0		1
Avsättningar	53	-30		23
Underskott	14	8		22
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>115</b>	<b>-26</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 220</b>	<b>129</b>	<b>2</b>	<b>1 369</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran				0
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld				1 369

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisande uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 58. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om när denna skattefordran kan återvinnas.

	Ingående balans 2008-01-01	Redovisat i resultat- räkningen	Utgående balans 2008-12-31
<b>MSEK</b>			
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar	277	361	638
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>277</b>	<b>361</b>	<b>638</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader	6	0	6
Kundfordringar	1	2	3
Avsättningar	14	-3	11
Underskott	21	-21	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>42</b>	<b>-22</b>	<b>20</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>235</b>	<b>383</b>	<b>618</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

	Ingående balans 2007-01-01	Redovisat i resultat- räkningen	Utgående balans 2007-12-31
<b>MSEK</b>			
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar	549	-272	277
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>549</b>	<b>-272</b>	<b>277</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader	5	1	6
Kundfordringar	1	0	1
Avsättningar	36	-22	14
Underskott	7	14	21
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>49</b>	<b>-7</b>	<b>42</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>500</b>	<b>-265</b>	<b>235</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

## 9 RESULTAT PER AKTIE

	2008	2007
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	152	336
Vägt antal utestående stamaktier	51 491 570	51 460 719
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	152	336
Justerat resultat, MSEK	152	336
Vägt antal utestående stamaktier	51 491 570	51 460 719
Justerat resultat per aktie	-	49 090
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	51 491 570	51 509 809
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,96</b>	<b>6,52</b>

## 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2008	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående nyanläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
<b>Koncernen</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2008-01-01	1 681	11 400	203	13 284
Investeringar	65	714	-192	587
Avyttringar och utrangeringar	-	-14	-	-14
Omräkningsdifferens	-2	-52	-	-54
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>1 744</b>	<b>12 048</b>	<b>11</b>	<b>13 803</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2008-01-01	-890	-4 836	-	-5 726
Avskrivningar	-54	-448	-	-502
Avyttringar och utrangeringar	-	11	-	11
Omräkningsdifferens	1	43	-	44
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-943</b>	<b>-5 230</b>	<b>-</b>	<b>-6 173</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2008-01-01	-111	-1 792	-	-1 903
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-111</b>	<b>-1 792</b>	<b>-</b>	<b>-1 903</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2008-12-31</b>	<b>690 <sup>2)</sup></b>	<b>5 026</b>	<b>11</b>	<b>5 727</b>
<b>2008</b>				
<b>MSEK</b>				
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2008-01-01	708	5 899	120	6 727
Investeringar	55	323	-114	264
Avyttringar och utrangeringar	-	-5	-	-5
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>763</b>	<b>6 217</b>	<b>6</b>	<b>6 986</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2008-01-01	-405	-2 521	-	-2 926
Avskrivningar	-26	-199	-	-225
Avyttringar och utrangeringar	-	5	-	5
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-431</b>	<b>-2 715</b>	<b>-</b>	<b>-3 146</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2008-01-01	-	-898	-	-898
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2008-12-31</b>	<b>332 <sup>3)</sup></b>	<b>2 604</b>	<b>6</b>	<b>2 942</b>

## 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, FORTS

<sup>1)</sup> Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

<sup>2)</sup> Varav mark MSEK 33 (34).

<sup>3)</sup> Varav mark MSEK 8 (8).

2007	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1)</sup>	Pågående ny-anläggningar och förskott	Totalt
<b>MSEK</b>				
<b>Koncernen</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2007-01-01	1 640	10 985	74	12 699
Investeringar	41	459	129	629
Avyttringar och utrangeringar	–	-25	–	-25
Omräkningsdifferens	0	-19	–	-19
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>1 681</b>	<b>11 400</b>	<b>203</b>	<b>13 284</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2007-01-01	-836	-4 455	–	-5 291
Avskrivningar	-53	-420	–	-473
Avyttringar och utrangeringar	–	23	–	23
Omräkningsdifferens	0	16	–	16
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>-890</b>	<b>-4 836</b>	<b>–</b>	<b>-5 726</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2007-01-01	-111	-1 792	–	-1 903
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>-111</b>	<b>-1 792</b>	<b>–</b>	<b>-1 903</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2007-12-31</b>				
	<b>680 <sup>2)</sup></b>	<b>4 772</b>	<b>203</b>	<b>5 655</b>
<b>2007 MSEK Moderbolaget</b>				
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Ingående värden 2007-01-01	691	5 669	47	6 407
Investeringar	17	250	73	340
Avyttringar och utrangeringar	–	-20	–	-20
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>708</b>	<b>5 899</b>	<b>120</b>	<b>6 727</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>				
Ingående värden 2007-01-01	-379	-2 355	–	-2 734
Avskrivningar	-26	-185	–	-211
Avyttringar och utrangeringar	–	19	–	19
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>-405</b>	<b>-2 521</b>	<b>–</b>	<b>-2 926</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>				
Ingående värden 2007-01-01	–	-898	–	-898
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>–</b>	<b>-898</b>	<b>–</b>	<b>-898</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2007-12-31</b>				
	<b>303 <sup>3)</sup></b>	<b>2 480</b>	<b>120</b>	<b>2 903</b>

<sup>1)</sup> Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

<sup>2)</sup> Varav mark MSEK 33 (34).

<sup>3)</sup> Varav mark MSEK 8 (8).

Taxeringsvärdet på byggnader och mark i Sverige uppgår till MSEK 1 872 (1 865), varav byggnader utgör MSEK 1 769 (1 769). Taxeringsvärdet inkluderar även tillgångar vilka i balansräkningen redovisats under posten maskiner och inventarier. Taxeringsvärdet för byggnader och mark för moderbolaget uppgår till MSEK 837 (829) varav byggnader utgör MSEK 780 (780).

**Hyres- och leasingavtal**

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 135, varav MSEK 34 inom ett år och MSEK 121 inom ett till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till MSEK 97, varav MSEK 20 inom ett år och MSEK 83 inom ett till fem år.

Leasingkostnader i koncernen uppgick 2008 till MSEK 42. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 24.

## 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2008	Förvärvade immateriella tillgångar		Totalt
MSEK	Datorprogram	Övriga kontraktbaserade tillgångar	
<b>Koncernen</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>			
Ingående värden 2008-01-01	41	–	41
Investering	20	17	37
Omräkningsdifferenser	–	2	2
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>61</b>	<b>19</b>	<b>80</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående värden 2008-01-01	–	–	–
Årets avskrivning	-4	-2	-6
Omräkningsdifferenser	–	0	0
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2008-12-31</b>			
	<b>57</b>	<b>17</b>	<b>74</b>
<b>2007</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>			
Ingående värden 2007-01-01	17	–	17
Investering	24	–	24
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>41</b>	<b>–</b>	<b>41</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående värden 2007-01-01	–	–	–
Årets avskrivning	–	–	–
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2007-12-31</b>			
	<b>41</b>	<b>–</b>	<b>41</b>
<b>2008</b>			
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>			
Ingående värden 2008-01-01	41	–	41
Avyttring	-18	–	-18
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>23</b>	<b>–</b>	<b>23</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående värden 2008-01-01	–	–	–
Årets avskrivning	-2	–	-2
<b>Utgående värden 2008-12-31</b>	<b>-2</b>	<b>–</b>	<b>-2</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2008-12-31</b>			
	<b>21</b>	<b>–</b>	<b>21</b>
<b>2007</b>			
<b>Anskaffningsvärden</b>			
Ingående värden 2007-01-01	17	–	17
Investering	24	–	24
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>41</b>	<b>–</b>	<b>41</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående värden 2007-01-01	–	–	–
Årets avskrivning	–	–	–
<b>Utgående värden 2007-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2007-12-31</b>			
	<b>41</b>	<b>–</b>	<b>41</b>



## 12 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

MSEK	2008	2007
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående värden vid årets början	1 245	1 174
Investeringar <sup>1)</sup>	28	71
<b>Utgående balans</b>	<b>1 273</b>	<b>1 245</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående värden vid årets början	-120	-50
Årets nedskrivningar <sup>2)</sup>	-	-70
<b>Utgående balans</b>	<b>-120</b>	<b>-120</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 153</b>	<b>1 125</b>

<sup>1)</sup> Årets investeringar består av aktieägartillskott i Billerud Beetham Ltd med MSEK 12, förvärv av Cebeco Mediena Uab med MSEK 14, aktieägartillskott i Billerud Trading (Shanghai) Co Ltd med MSEK 2.

<sup>2)</sup> Ingen nedskrivning av aktier har skett under 2008. Nedskrivning av aktier 2007 MSEK 70 avsåg innehavet i Billerud Beetham Ltd.

## Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Säte/Org.nr	Antal andelar	Andel i % <sup>3)</sup>	Bokfört värde
Billerud Karlsborg AB, Kalix 556310-4198	1 250 000	100	300
Billerud Skärblacka AB, Norrköping 556190-3179	1 000 000	100	740
Billerud Skog AB, Stockholm 556724-4641	1 000	100	1
Scankraft Paper AB, Stockholm 556459-7572	1 000	100	0
Billerud Beetham Ltd, Cumbria 3 500 000	3 500 000	100	81
Billerud Benelux B.V., Amsterdam 200	200	100	3
Billerud France S.A.S., Paris 4 000	4 000	100	1
Billerud GmbH, Hamburg -	-	100	1
Billerud Iberica S.L., Barcelona -	-	100	1
Billerud S.r.l., Milano -	-	100	0
Billerud Sales Ltd, Nottingham 5 000	5 000	100	7
Billerud Trading (Shanghai) Co Ltd -	-	100	4
Cebeco Mediena Uab <sup>4)</sup> 200	200	70	14
<b>Redovisat värde 2008-12-31</b>			<b>1 153</b>

<sup>3)</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

<sup>4)</sup> Option på resterande 30 procent finns.

## 13 FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG, RÄNTEBÄRANDE

MSEK	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>		
Redovisat värde vid årets början	-	180
Reglerade fordringar	-	-180
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG / JOINT VENTURES

MSEK	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Redovisat värde vid årets början	4	1
Förvärv av joint ventures	-	5
Andel i intresseföretags / joint ventures resultat efter skatt	0	-2
Andra förändringar i intresseföretags / joint ventures egna kapital <sup>1)</sup>	0	0
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Nedan specificeras koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder.

## Intresseföretag / Joint ventures

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
<b>2008</b>							
ScandFibre							
Logistics AB	Sverige	851	5	92	82	10	20
Nine Total Packaging							
Partner AB	Sverige	3	-1	2	0	2	60
<b>Totalt</b>		<b>854</b>	<b>4</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>12</b>	
<b>2007</b>							
ScandFibre							
Logistics AB	Sverige	130	0	10	9	1	20
Nine Total Packaging							
Partner AB	Sverige	0	-2	2	0	2	60
<b>Totalt</b>		<b>130</b>	<b>-2</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	

MSEK	2008	2007
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	7	2
Årets investeringar	-	5
Årets avyttringar <sup>1)</sup>	-	0
<b>Utgående balans</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>		
Vid årets början	-1	-1
Årets nedskrivningar	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

<sup>1)</sup> Scankraft Paper AB redovisas fr o m 2007 som koncernföretag.

## Specifikation av moderbolagets direkt ägda innehav av andelar i intresseföretag / joint ventures

Företag, org.nr och säte	Röst- och kapitalandel, i %	Redovisat värde
<b>2008-12-31</b>		
<b>Intresseföretag / Joint ventures</b>		
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Stockholm	20	1
Nine Total Packaging Partner AB, 556727-5658 Stockholm	60	5
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>6</b>

## 2007-12-31

Företag, org.nr och säte	Röst- och kapitalandel, i %	Redovisat värde
<b>Intresseföretag</b>		
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Stockholm	20	1
Nine Total Packaging Partner AB, 556727-5658	60	5
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>6</b>

## 15 ÖVRIGA INNEHAV

MSEK	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>Koncernen</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2008-12-31</b>			
2 bostadsrätter			9
Vänerhamn AB, 556483-5071	800	4	1
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	4
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	4
<b>Totalt</b>			<b>18</b>
<b>MSEK</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Redovisat värde</b>
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Namn / Org nr</b>			
<b>2008-12-31</b>			
2 bostadsrätter			9
Vänerhamn AB, 556483-5071	800	4	1
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	4
<b>Totalt</b>			<b>14</b>

## 15 ÖVRIGA INNEHAV FORTS.

MSEK Koncernen och Moderbolaget Namn / Org nr 2007-12-31	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
2 bostadsrätter			9
Vänerhamn AB, 556483-5071	800	4	1
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	0
VindIn AB, 556713-5172	100	7	1
<b>Totalt</b>			<b>11</b>

## 16 VARULAGER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Råvaror och förnödenheter	491	380	121	112
Färdiga varor	511	556	220	257
Pågående arbete	21	-	-	-
Förskott från leverantör	68	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1 091</b>	<b>936</b>	<b>341</b>	<b>369</b>

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med MSEK 90. Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 149 (0) värdering till verkligt värde.

## 17 EGET KAPITAL

## Specifikation av eget kapitalposten reserver

MSEK Koncernen	2008	2007
<b>Omräkningsreserv</b>		
Ingående omräkningsreserv	-3	-1
Årets omräkningsdifferenser	-1	-3
Avgår säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	3	1
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>
<b>Säkringsreserv</b>		
Ingående säkringsreserv	60	8
Kassaflödessäkringar		
Redovisad direkt mot eget kapital	-132	123
Upplöst mot resultaträkningen	-188	-51
Skatt hänförlig till årets säkringar	85	-20
<b>Utgående säkringsreserv</b>	<b>-175</b>	<b>60</b>
<b>Summa reserver</b>		
Ingående reserver	57	7
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv <sup>1)</sup>	2	-2
Säkringsreserv	-235	52
<b>Utgående reserver</b>	<b>-176</b>	<b>57</b>

<sup>1)</sup> Förändring av omräkningsreserven utgör årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar till svenska kronor.

## Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Billeruds kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se nedan) är alla rättigheter upphävd fram till dess att dessa aktier återutges.

## Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

## Reserver

## Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Moderbolaget och koncernen

presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

## Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

## Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

## Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2008 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 851 473 (1 851 473). Under 2007 har 58 527 aktier avyttrats till anställda i samband med det långsiktiga incitamentsprogrammet för personalen (LTIP).

## Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att årets vinst används till att stärka bolagets egna kapital och att ingen utdelning lämnas. Förslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2009.

	2008	2007
Utdelning, MSEK	180	180
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	3,50	3,50

## Moderbolag

## Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet vid årets slut består av 53 343 043 (53 343 043) stamaktier med kvotvärde SEK 12,50 (12,50) med vardera en röst.

## Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

## Fritt eget kapital

## Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna föras till överkursfonden.

## Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

## 18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTelser

Billerud har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen) och i viss utsträckning för anställda i utländska dotterbolag, främst Tyskland. Dessa planer är ofonderade. Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. Billerud har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 10 (17).

## Förmånsbestämda förpliktelser

## MSEK

Koncernen	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	218	185	181
Justeringar:			
Ackumulerade oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-35	-12	-17
<b>Redovisade förpliktelser i balansräkningen</b>	<b>183</b>	<b>173</b>	<b>164</b>



Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	183	173	164
Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:			
Sverige	172	163	156
Tyskland	11	10	8
Nederländerna	0	0	0
<b>Redovisade förpliktelser i balansräkningen</b>	<b>183</b>	<b>173</b>	<b>164</b>

#### Pensionskostnad

MSEK	2008	2007
<b>Koncernen</b>		
Kostnad förmånsbestämda planer intjänade under året	21	10
Räntekostnad	8	6
Kostnad förmånsbestämda planer	29	16
Kostnad avgiftsbestämda planer	41	51
Löneskatt	16	21
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>86</b>	<b>88</b>

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:

Personalkostnader	78	82
Finansiella kostnader	8	6
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>86</b>	<b>88</b>

#### Avstämning av avsättning för pensioner i balansräkningen

Följande tabell förklarar hur avsättning för pensioner i balansräkningen har förändrats under perioden

	2008	2007
Förpliktelse i balansräkningen vid årets början	173	164
Kostnad förmånsbestämda planer	13	16
Utbetalning av pensioner	-3	-7
<b>Förpliktelse i balansräkningen vid årets slut</b>	<b>183</b>	<b>173</b>
<b>Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Oredovisade aktuariella förluster vid årets början	12	17
Förändrade antaganden för förpliktelserna	24	-4
Årets amortering	-1	-1
Årets omräkningsdifferens	0	0
<b>Oredovisade aktuariella förluster vid årets slut</b>	<b>35</b>	<b>12</b>

#### Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna (vägda genomsnittsvärden):

	2008-12-31	2007-12-31
Diskonteringsränta	3,7 %	4,3 %
Framtida löneökningar	3,0 %	3,0 %
Framtida öknings av inkomstbeloppet	3,0 %	3,0 %
Inflation	2,0 %	2,0 %
Personalomsättning	5,0 %	5,0 %
Förväntad återstående tjänstgöringstid	11 år	11 år

#### Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser

##### MSEK

Moderbolaget	2008	2007
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid ingången av året	133	125
Kostnad exklusive räntekostnad som belastat resultatet	7	5
Räntekostnad	8	6
Utbetalning av pensioner	-3	-3
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid utgången av året	145	133
Förpliktelser inbetalda till av Billerud ägda kapitalförsäkringar	32	29
Övriga avsättningar	4	10
<b>Redovisningsförpliktelser i balansräkningen</b>	<b>181</b>	<b>172</b>
Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI	145	133

#### Kostnader avseende pensioner

##### MSEK

Moderbolaget	2008	2007
Pensionering i egen regi		
Kostnad exklusive räntekostnad	7	5
Räntekostnad	8	6
<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>15</b>	<b>11</b>
Pensionering genom försäkring		
Inbetalda försäkringspremier	28	75
Avsättning för framtida premier	1	1
Upplösning av avsättningar för framtida premier	-6	-62
<b>Delsumma</b>	<b>23</b>	<b>14</b>
Avkastningsskatt på pensionsmedel	1	1
Särskild löneskatt på pensionskostnader	9	6
Kostnad för kreditförsäkring	0	0
<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>48</b>	<b>32</b>

##### Koncernen

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser</b>		
Kapitalförsäkring	32	35
<b>Koncernen totalt</b>	<b>32</b>	<b>35</b>

##### Moderbolaget

	2008-12-31	2007-12-31
<b>Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser</b>		
Kapitalförsäkring	26	28
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>26</b>	<b>28</b>

##### Koncernen

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader.	5	3
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader.	178	170

##### Moderbolaget

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader.	8	5
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader.	173	167

## 19 AVSÄTTNINGAR

##### MSEK

Koncernen	2008	2007
<b>Avsättningar som är långfristiga skulder</b>		
Avgångsvederlag, permitteringslön	2	2
Kostnader för miljöåtgärder	23	23
<b>Koncernen totalt</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

##### Avsättningar som är kortfristiga skulder

Kostnader för omstruktureringsåtgärder	12	17
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12</b>	<b>17</b>

##### Moderbolaget

Kostnader för omstruktureringsåtgärder	7	12
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

##### Koncernen

Kostnader för omstruktureringsåtgärder	2008	2007
Redovisat värde vid årets ingång	17	124
Outnyttjade belopp som återförts under året	-	-27
Belopp som tagits i anspråk under året	-5	-78
Omföringar	-	-2
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>12</b>	<b>17</b>

##### Avgångsvederlag, permitteringslön

Redovisat värde vid årets ingång	2	2
Avsättningar som gjorts under året	0	1
Belopp som tagits i anspråk under året	-	-1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

##### Kostnader för miljöåtgärder

Redovisat värde vid årets ingång	23	22
Avsättningar som gjorts under året	0	1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>23</b>	<b>23</b>

## 19 AVSÄTTNINGAR, FORTS

## MSEK

## Koncernen

## Koncernens totala avsättningar

Totalt redovisat värde vid årets ingång	42	148
Avsättningar som gjorts under året	0	2
Utnyttjat belopp som återförts under året	-	-27
Belopp som tagits i anspråk under året	-5	-79
Omföringar	-	-2
<b>Totalt redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>37</b>	<b>42</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	25	25
Varav total kortfristig del av avsättningarna	12	17

## Moderbolaget

## Kostnader för omstruktureringsåtgärder

Redovisat värde vid årets ingång	12	89
Utnyttjade belopp som återförts under året	-	-19
Belopp som tagits i anspråk under året	-5	-58
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

## Moderbolagets totala avsättningar

Totalt redovisat värde vid periodens ingång	12	89
Utnyttjade belopp som återförts under året	-	-19
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-5	-58
<b>Totalt redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>7</b>	<b>12</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	-	-
Varav total kortfristig del av avsättningarna	7	12

## Betalningar

2008-12-31 2007-12-31

## MSEK

## Koncernen

Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader.	25	25
---	----	----

## Moderbolaget

Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader.	-	-
---	---	---

## Omstrukturering

I rationaliseringsprojektet "Billerud 2007" för vilket avsättning gjordes 2005 har under 2008 utbetalats MSEK 6 (78).

## 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

## MSEK

## Koncernen

2008-12-31 2007-12-31

## Långfristiga skulder

Syndikerat lån	1 168	133
Obligationslån	1 225	1 575
Övriga räntebärande skulder	3	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 396</b>	<b>1 708</b>

## Kortfristiga skulder

Kortfristig del av obligationslån	350	107
Företagscertifikat	224	1 337
Övriga räntebärande skulder	6	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>580</b>	<b>1 444</b>

## Villkor och återbetalningstider

## Syndikerat lån 2008

I december 2008 undertecknade Billerud ett nytt låneavtal. Detta syndikerade lånelöfte om MSEK 450 löper på 3 år med en möjlighet att förlänga med 1 år. Lånelöftet utnyttjades inte 31 december 2008 men kommer att utnyttjas helt i juni 2009 i samband med förfall av Obligationslån 1. Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls: nettoskuld-sättningsgraden ska inte överstiga 1,2 och räntetäckningsgraden ska överstiga 1,5.

## Syndikerat lån 2005

Lånet löper från den 12 september 2005 över 5 år. Totala lånebeloppet är MSEK 1 800. Utnyttjandet av lånet uppgick per den 31 december 2008 till MSEK 1 050 samt MGBP 10,3 motsvarande MSEK 121. MGBP 2,8 eller MSEK 32, belöper på moderbolaget och

MGBP 7,5 eller MSEK 86, belöper på dotterbolaget Billerud Beetham Ltd. Villkor för lånet är att följande nyckeltal uppfylls: nettoskuld-sättningsgraden ska inte överstiga 1,2 och räntetäckningsgraden ska överstiga 1,5.

## Obligationslån 1 (FRN-lån)

Lån 1 löper från den 3 juni 2002 över 7 år, med ränta 0,85 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 350. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 350.

## Obligationslån 2 (FRN-lån)

Lån 2 löper från den 22 september 2003 över 8 år, med ränta 0,85 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 150.

## Obligationslån 4 (FRN-lån)

Lån 4 löper från den 23 februari 2005 över 8 år, med ränta 0,45 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 300. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 300.

## Obligationslån 5 (FRN-lån)

Lån 5 löper från den 25 februari 2005 över 5 år, med ränta 0,47 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 150.

## Obligationslån 6 (FRN-lån)

Lån 6 löper från den 15 juni 2005 över 5 år, med ränta 0,75 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 250. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 250.

## Obligationslån 7 (FRN-lån)

Lån 7 löper från den 27 juni 2005 över 8 år, med ränta 0,58 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 225. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 225.

## Obligationslån 8 (FRN-lån)

Lån 8 löper från den 10 mars 2006 över 10 år, med ränta 0,75 procent över STIBOR. Totala lånebeloppet är MSEK 150. Utnyttjandet av lånet uppgick 2008-12-31 till MSEK 150.

## Certifikatprogram

Programmet löper från den 18 juni 2003 och innebär möjlighet för Billerud att ge ut företagscertifikat i valörer om nominellt SEK en miljon alternativt EUR etthundratusen upp till rambeloppet MSEK 1 500 eller motvärdet därav i EUR. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och högst ett år. Per 2008-12-31 var certifikat motsvarande belopp om MSEK 224 utgivna, med löptider mellan cirka en halv månad och 3,5 månader. Några särskilda omförhandlingsvillkor finns ej för ovanstående skulder.

## 21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

## MSEK

## Moderbolaget

2008-12-31 2007-12-31

## Långfristiga skulder

Syndikerat lån	1 168	36
Obligationslån	1 225	1 575
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 393</b>	<b>1 611</b>

## Kortfristiga skulder

Kortfristig del av obligationslån	350	107
Företagscertifikat	224	1 337
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>574</b>	<b>1 444</b>

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen

Obligationslån 4, förfall år 2013	300
Obligationslån 7, förfall år 2013	225
Obligationslån 8, förfall år 2016	150

## 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	199	206	125	120
Punktskatter	3	2	0	-
Leveranskostnader	116	89	50	45
Vedkostnader	9	104	-	-
Energikostnader	22	18	-	-
Övrigt	82	79	18	39
<b>Totalt</b>	<b>431</b>	<b>498</b>	<b>193</b>	<b>204</b>





## 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkning nedan:	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Koncernen 2008</b>						
Övriga aktier och andelar			18		18	18
Långfristiga fordringar		0			0	0
Kundfordringar		1 294			1 294	1 294
Övriga fordringar	30	155			185	185
Likvida medel <sup>1)</sup>		542			542	542
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>1 991</b>	<b>18</b>		<b>2 039</b>	<b>2 039</b>
Långfristiga räntebärande skulder				2 396	2 396	2 396
Kortfristiga räntebärande skulder				580	580	580
Leverantörsskulder				1 019	1 019	1 019
Övriga skulder	267			217	484	484
<b>Summa</b>	<b>267</b>			<b>4 212</b>	<b>4 479</b>	<b>4 479</b>
<b>Koncernen 2007</b>						
Övriga aktier och andelar			11		11	11
Långfristiga fordringar		1			1	1
Kundfordringar		1 486			1 486	1 486
Övriga fordringar	95	163			258	258
Likvida medel <sup>1)</sup>		718			718	718
<b>Summa</b>	<b>95</b>	<b>2 368</b>	<b>11</b>		<b>2 474</b>	<b>2 474</b>
Långfristiga räntebärande skulder				1 708	1 708	1 708
Kortfristiga räntebärande skulder				1 444	1 444	1 444
Leverantörsskulder				870	870	870
Övriga skulder	11			183	194	194
<b>Summa</b>	<b>11</b>			<b>4 205</b>	<b>4 216</b>	<b>4 216</b>

Netto värdeförändring av kassaflödessäkring som redovisas i rörelseresultatet uppgår för 2008 till MSEK -188 (-51), varav MSEK -208 (16) redovisas i posten "Nettoomsättning", MSEK 21(-67) i posten "Råvaror och förnödenheter".

<sup>1)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som "Likvida medel" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkning nedan:	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Moderbolaget 2008</b>						
Övriga aktier och andelar			14		14	14
Andra långfristiga fordringar		26			26	26
Kundfordringar		1 091			1 091	1 091
Övriga fordringar		53			53	83
Kassa och bank <sup>2)</sup>		443			443	443
<b>Summa</b>		<b>1 613</b>	<b>14</b>		<b>1 627</b>	<b>1 657</b>
Obligations- och syndikerat lån				2 307	2 307	2 307
Skulder till kreditinstitut				574	574	574
Övriga räntebärande skulder				6	6	6
Leverantörsskulder				272	272	272
Övriga skulder				73	73	340
<b>Summa</b>				<b>3 232</b>	<b>3 232</b>	<b>3 499</b>
<b>Moderbolaget 2007</b>						
Övriga aktier och andelar			11		11	11
Andra långfristiga fordringar		28			28	28
Kundfordringar		1 417			1 417	1 417
Övriga fordringar		23			23	118
Kassa och bank <sup>2)</sup>		652			652	652
<b>Summa</b>		<b>2 120</b>	<b>11</b>		<b>2 131</b>	<b>2 226</b>
Obligations- och syndikerat lån				1 611	1 611	1 611
Skulder till kreditinstitut				1 444	1 444	1 444
Leverantörsskulder				427	427	427
Övriga skulder				157	157	168
<b>Summa</b>				<b>3 639</b>	<b>3 639</b>	<b>3 650</b>

<sup>2)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som "Kassa och bank" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

## 24 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Ersättning till styrelsen**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete. Styrelsens ordförande erhöll under 2008 kSEK 510, varav 76 avsåg utskottsarbete. Övriga styrelseledamöter erhöll sammanlagt kSEK 1 560, varav kSEK 143 avsåg ersättning för utskottsarbete.

**Styrelsearvodet 2008****SEK '000**

Namn	Årsarvode 2007-2008	Årsarvode 2008-2009	Arvode revisions- utskottet 2007-2008	Arvode revisions- utskottet 2008-2009	Arvode ersättnings- utskottet 2007-2008	Arvode ersättnings- utskottet 2008-2009	Kostnadsfört arvode 2008 <sup>1)</sup>
Ingvar Petersson	400	450	30	35	40	45	510
Michael M.F. Kaufmann	300	350	–	–	–	–	333
Gunilla Jönson	200	225	–	–	–	–	217
Per Lundberg	200	225	60	70	20	23	305
Ewald Nageler	200	225	–	–	–	–	217
Yngve Stade	200	225	–	–	20	23	238
Meg Tivéus	200	225	30	35	–	–	250

<sup>1)</sup> Arvoden som beslutats på årsstämma 2007 respektive 2008.

**Ersättning till VD och ledande befattningshavare**

Årsstämman 2008 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna skall motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön skall fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och skall vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 45 procent. Incitamentsprogram inom bolaget skall i huvudsak vara aktiekursrelaterade och skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. För närmare information om det befintliga incitamentsprogram som antogs av årsstämman 2007 hänvisas till bolagets årsredovisning och information på hemsidan. Pensionsförmåner skall vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

Styrelsen i Billerud skall vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För 2008 blev bonusutfallet 15 procent för verkställande direktören och 15 procent i genomsnitt för ledningsgruppen.

**Ersättningar och förmåner för VD**

kSEK	År	Bruttolön	Bonus	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Per Lindberg	2008	4 814 <sup>1)</sup>	705	194	1 121	6 834
Per Lindberg	2007	4 315 <sup>2)</sup>	1 126	150	976	6 567

**Ersättningar och övriga förmåner för övriga ledningsgruppen  
(8 samtidiga medlemmar)**

kSEK	År	Bruttolön	Bonus	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Ledningsgruppen	2008	11 286	1 734	733	3 888	17 641
Ledningsgruppen <sup>3)</sup>	2007	10 506	2 057	978	4 434	17 975

<sup>1)</sup> I beloppet ingår semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med 114 kSEK utöver fast lön.

<sup>2)</sup> I beloppet ingår semestertillägg med kSEK 65 utöver fast lön.

<sup>3)</sup> I beloppet ingår även ersättningar och övriga förmåner för en ledande befattningshavare som lämnat ledningsgruppen under 2007 samt en som tillkommit under året. De ingående beloppen avser den tid de ingått i ledningsgruppen.

**Kommentarer till tabellerna**

- Den rörliga ersättningen (bonus) för 2008 avser den ersättning som utbetalas under 2009 och belastat resultatet 2008 medan den rörliga ersättningen (bonus) för 2007 avser den ersättning som utbetalats under 2008 och belastat resultatet 2007. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet för år 2008 respektive 2007.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån, och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionsplanerna är både förmåns- och avgiftsbestämda. Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- I Billeruds långsiktiga incitamentsprogram äger VD rätt att i aktiematchningsprogrammet förvärva 3 865 aktier vid programmets slut 2010 till ett pris av SEK 41:80 per aktie. Övriga medlemmar i ledningsgruppen äger rätt att sammantaget förvärva 8 624 aktier i motsvarande program till priset SEK 41:80 per aktie. I programmets andra del, som innebär möjlighet att förvärva så kallade prestationsaktier, har utfallet för 2008 ännu inte fastställts.

## 25 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLODESANALYSER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Betald ränta och erhållen ränta samt utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	10	18	10	35
Erlagd ränta	-156	-111	-135	-159
<b>Summa</b>	<b>-146</b>	<b>-93</b>	<b>-125</b>	<b>-124</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	508	473	227	211
Justering räntor	18	4	21	4
Anteciperad utdelning			425	-425
Nedskrivning av dotterbolagsaktier			–	70
Pensioner och övriga avsättningar	-82	-103	-5	-75
Realisationsförlust	2	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>446</b>	<b>374</b>	<b>668</b>	<b>-215</b>



## 25 TILLÄGGSSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER, FORTS.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Likvida medel <sup>1)</sup>				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	120	330	120	330
Kassa och bank	422	388	323	322
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>718</b>	<b>443</b>	<b>652</b>

<sup>1)</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

## 26 OBESKATTADE RESERVER

MSEK	2008		2007	
<b>Moderbolaget</b>				
Akkumulerade avskrivningar utöver plan				
Maskiner och inventarier				
Redovisat värde vid årets ingång	1 900		–	
Årets förändring utöver plan	-1 900		1 900	
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>–</b>		<b>1 900</b>	
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>–</b>		<b>1 900</b>	

## 27 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

## 28 INVESTERINGSÅTAGANDEN

### Koncernen

Under 2008 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 65 (280). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 42 (280) bli reglerade under 2009.

### Moderbolaget

Under 2008 har moderbolaget slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 27 (121). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 0 (121) bli reglerade under 2009.

## 29 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH EVENTUALTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</b>				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	32	35	26	28
<b>Ställda säkerheter, totalt</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>28</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	3	3	3	3
Borgensförbindelser, övriga	6	6	6	6
Garantiförbindelse	–	–	26	26
Borgensåtagande för koncernföretag	–	–	86	96
<b>Eventualförpliktelser, totalt</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>121</b>	<b>131</b>

## 30 NÄRSTÅENDE

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 12.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<b>Koncernen</b>				
<b>Närståenderelation</b>	<b>År</b>			
Intressebolag / joint ventures	2008	1	258	15
Intressebolag / joint ventures	2007	–	267	13
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Närståenderelation</b>	<b>År</b>			
Dotterbolag	2008	2	1 194	630
Dotterbolag	2007	3	8	690
Intresseföretag / joint ventures	2008	1	108	6
Intresseföretag / joint ventures	2007	–	–	13

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och 24.

## 31 RÖRELSEFÖRVARV

Billerd förvärvade den 30 april 2008 70 procent av aktierna i Cebeco Mediena Uab, ett litauiskt bolag som bedriver handel med massaved. Billerd har en option att köpa resterande 30 procent av bolaget. Köpeskillingen kommer successivt att erläggas under 2008-2010. Förvärvet ingår i Billeruds omsättning och rörelseresultat 2008 med MSEK 6 respektive MSEK -1. Om förvärvet skett vid årets början hade Billeruds omsättning och resultat påverkats med cirka MSEK 8 respektive MSEK -1. Den immateriella tillgång som förvärvats har en avskrivningstid på 5 år. Billerd övertog i augusti 2008 virkesorganisationen från BAC Såg & Hyvleri AB. Förvärvet innefattade övertagande av personal samt lager av rotstående skog. Förvärvet har i Billerd redovisats med MSEK 5 som immateriell tillgång med en avskrivningstid på 5 år och har haft en nettoeffekt på likvida medel i Billerd med MSEK 5.

MSEK	Redovisat värde i Cebeco Mediena Uab	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Immateriella tillgångar		12	12
Materiella tillgångar	0		0
Varulager	3		3
Kundfordringar och övriga fordringar	6		6
Likvida medel	5		5
Räntebärande skulder	3		3
Leverantörsskulder och övriga skulder	7		7
Uppskjutet skatteskuld	–	2	2
Netto identifierbara tillgångar och skulder	4	10	14
Köpeskillning			14
Likvida medel (förvärvad)			4
Kvarstående skuld för köpeskillning			6
Netto effekt på likvida medel			4

## 32 VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Revisionsutskottet har diskuterat tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt gjorda överväganden och uppskattningar i samband med tillämpningen av dessa principer. Härvid förtjänar följande viktiga uppskattningar och bedömningar att omnämnas.

**Pensionseskuld**

Diskonteringsräntan vid beräkningen av förpliktelsen avseende Billeruds förmånsbestämda planer har sänkts från 4,3 procent 2007 till 3,7 procent 2008. Bakgrunden är det sänkta ränteläget. Övriga aktuariella antaganden, se not 18 sidorna 78-79.

**Värdering förvärvad enhet**

Billeruds produktion av MG-papper vid bruket Billerud Beetham Ltd har under året givit ett svagt positivt resultat. Produktionen vid Beetham ingår som en integrerad del i MG-segmentet som en kassagenererande enhet. En nedskrivningsprövning har gjorts av MG-segmentet. Enligt bolagets beräkningar överstiger värdet av framtida betalningar det redovisade värdet, varför bedömningen är att ingen nedskrivning behöver göras i koncernen.

I moderbolaget har aktieposten i dotterbolaget Billerud Beetham Ltd efter nedskrivningsprövning bibehållits till sitt redovisade värde.

**Värdering Billerud**

Med hänsyn till att börsens värdering av Billerud understiger eget kapital i koncernen, har en prövning av värdet på koncernens tillgångar genomförts baserat på prognostiserade kassaflöden. Värderingen har inte visat att något nedskrivningsbehov av anläggningarna föreligger.

## 33 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Billerud AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på OMX Nordic Exchange Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2008 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint ventures.

## 34 KVARTALSDATA

Affärsområdenas resultat har sedan föregående år redovisats exklusive effekter av valutasäkring. Från och med 2007 redovisas affärsområdets resultat även exklusive den del av valutaeffekterna som avser värdeförändringar i rörelsetillgångar i utländsk valuta. Denna valutaexponering hanteras centralt och är till hög grad valutasäkrad och redovisas därför under raden Valutasäkring med mera. På raden Valutasäkring med mera redovisas därmed ett netto av resultat från valutasäkringen och valutaomvärderingar av rörelsetillgångar inklusive valutaeffekter vid betalningar. Den del av valutaexponeringen som avser effekter av valutaförändringar i faktureringskurs redovisas även fortsatt som en del i affärsområdenas resultat.

**Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och totalt**

MSEK	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	3 832	815	1 008	976	1 033	3 989	1 072	969	960	988
Packaging Boards	2 364	556	598	566	644	2 171	577	546	508	540
Market Pulp	1 499	334	385	366	414	1 556	382	360	425	389
Valutasäkring med mera	28	-33	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och eliminerings	69	37	9	4	19	0	0	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>7 792</b>	<b>1 709</b>	<b>2 038</b>	<b>1 949</b>	<b>2 096</b>	<b>7 758</b>	<b>2 068</b>	<b>1 874</b>	<b>1 884</b>	<b>1 932</b>

**Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och totalt**

MSEK	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	244	-23	76	50	141	355	144	96	17	98
Packaging Boards	248	29	83	50	86	179	71	64	-9	53
Market Pulp	-145	-110	-39	-15	19	81	22	11	16	32
Valutasäkring med mera	28	-33	38	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och eliminerings	-86	-28	-32	-8	-18	-67	-31	-17	2	-21
<b>Totalt</b>	<b>289</b>	<b>-165</b>	<b>126</b>	<b>114</b>	<b>214</b>	<b>590</b>	<b>243</b>	<b>153</b>	<b>17</b>	<b>177</b>

**Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt**

%	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	6	-3	8	5	14	9	13	10	2	10
Packaging Boards	10	5	14	9	13	8	12	12	-2	10
Market Pulp	-10	-33	-10	-4	5	5	6	3	4	8
<b>Koncernen</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>9</b>

**Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde och totalt**

kton	2008					2007				
	Helår	IV	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	482	103	128	123	128	544	144	130	131	139
Packaging Boards	469	108	121	113	127	463	118	114	111	120
Market Pulp	327	78	85	79	85	326	79	74	89	84
<b>Totalt</b>	<b>1 278</b>	<b>289</b>	<b>334</b>	<b>315</b>	<b>340</b>	<b>1 333</b>	<b>341</b>	<b>318</b>	<b>331</b>	<b>343</b>



# Förslag till vinstdisposition

## Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK

Balanserade vinstmedel från föregående år	369 206 805
Netto lämnat/erhållet koncernbidrag efter skatteeffekt	-253 944 000
Årets resultat	1 365 079 773
<b>Summa</b>	<b>1 480 342 578</b>

Styrelsen föreslår:

SEK

Att återstående belopp balanseras	1 480 342 578
<b>Summa</b>	<b>1 480 342 578</b>

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolagets och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 12 mars 2009. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 6 maj 2009.

Solna den 12 mars 2009

Ingvar Petersson, *Ordförande*

Michael M. F. Kaufmann, *Vice Ordförande*

Stewe Cato, *Ledamot*

Gunilla Jönson, *Ledamot*

Per Lundberg, *Ledamot*

Ewald Nageler, *Ledamot*

Per Nilsson, *Ledamot*

Yngve Stade, *Ledamot*

Meg Tivéus, *Ledamot*

Per Lindberg, *Verkställande Direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2009

KPMG AB

Caj Nackstad  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Billerud AB (publ)

Org nr 556025-5001

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Billerud AB (publ) för år 2008. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 43-85. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen

och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 mars 2009

KPMG AB

Caj Nackstad

Auktoriserad revisor



# Nyckeltalsdefinitioner

## Marginaler

### Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i procent av nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

## Avkastning

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på eget kapital efter full konvertering

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

## Kapitalstruktur

### Sysselsatt kapital

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital efter full konvertering

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.

### Nettoskldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskldsättningsgrad efter full konvertering

Räntebärande nettoskuld minskad med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital dividerad med eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån till eget kapital.

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Soliditet efter full konvertering

Eget kapital ökat med effekt av full konvertering av konvertibeltlån till eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna och betalda finansiella poster samt betald skatt, dividerat med investeringar i anläggningstillgångar.

## Data per aktie <sup>1)</sup>

### Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

### Resultat per aktie efter utspädning / full konvertering

Nettoresultat plus konvertibelränta efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter full konvertering och beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie efter utspädning / full konvertering

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering av konvertibelt lån dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut ökat med effekt av full konvertering och beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Kassaflöde per aktie

Kassaflöde före finansieringsverksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

### P/E-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

### EV/EBITDA

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar. (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation.)

<sup>1)</sup> Antal aktier se sidorna 100-101.

# Bolagsstyrning i Billerud 2008

Denna rapport om Billerudkoncernens bolagsstyrning 2008 är utformad enligt reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning, som började gälla den 1 juli 2005. Billerud började tillämpa koden under våren 2005. Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av den formella årsredovisningen och har heller inte granskats av bolagets revisorer.

Under 2008 har Svensk kod för bolagsstyrning sammanfattningsvis tillämpats enligt nedan:

En mer detaljerad tabell återfinns under Bolagsstyrning på bolagets hemsida, [www.billerud.se/bolagsstyrning](http://www.billerud.se/bolagsstyrning).

Kapitel	Följa/Förklara
1. Bolagsstämma	Koden har följts
2. Valberedning	Koden har följts, men med följande undantag: 2.1.2 <i>Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot skall inte vara valberedningens ordförande:</i> Skälen till avvikelserna är att årsstämman 2008 beslutade vad gäller valberedningens sammansättning att valberedningens ordförande ska vara den ledamot som till aktieinnehav representerar störste ägaren. Michael M.F. Kaufmann representerar den störste aktieägare och är således ordförande i valberedningen, och tillika styrelsemedlem och vice ordförande i styrelsen.
3. Styrelsen	Koden har följts
4. Bolagsledning	Koden har följts
5. Bolagsstyrning	Koden har följts

## Ägarstruktur och aktie

Vid slutet av 2008 uppgick det totala antalet aktieägare till 118 222 mot 144 447 vid föregående årsskifte. Andelen utländskt ägande ökade till 47,9 (46,1) procent exklusive Billeruds egna återköpta aktier (1 851 473). Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 35,4 (36,0) procent samt svenska juridiska personers 16,7 (16,7) procent.

Under försommaren genomfördes ett av årsstämman 2008 beslutat program "Courtagefri handel" för direktregistrerade aktieägare med 99 aktier eller färre. Erbjudandet genomfördes under perioden 12 maj - 2 juni 2008. Nästan 21 000 direktregistrerade aktieägare svarade på erbjudandet. Minskningen av direktregistrerade aktieägare är till gagn för samtliga ägare i Billerud genom de kostnadsbesparingar detta medför.

Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet "Billerudaktien" i Årsredovisning 2008 samt på bolagets hemsida, [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Bolagsstämmor med mera

### Årsstämma 2008

2008 års årsstämma ägde rum den 29 april 2008 på Aula Magna, Stockholms Universitet, Stockholm. Årsstämman fattade bland annat beslut om omval av den sittande styrelsen; Ingvar Petersson, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Per Lundberg, Ewald Nageler, Yngve Stade och Meg Tivéus och om införande av program för courtagefri handel.

### Årsstämma 2009

2009 års årsstämma äger rum klockan 15.00 den 6 maj 2009 på Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm.

### Valberedning inför 2009 års stämma

Årsstämman 2008 beslutade att inför 2009 års årsstämma tillsätta en valberedning. Valberedningen sammansattes genom att styrelseordföranden i Billerud AB under hösten 2008 kontaktade större aktieägare för att sätta samman en valberedning med uppgift att framlägga förslag vid årsstämman 2009 avseende ordförande vid stämman, styrelseledamöter inklusive styrelseordförande och vice styrelseordförande samt arvode till styrelse och revisorer. Valberedningen har dessutom till uppgift att framlägga förslag till förfarande för tillsättning av valberedning inför årsstämma 2010.

Den 23 oktober 2008 offentliggjordes att valberedningen inför 2009 års årsstämma består av Michael M.F. Kaufmann, Frapag Beteiligungsholding AG (ordförande), Anders Oscarsson, SEB Fonder och SEB Trygg Liv samt Fredrik Nordström, AMF Pension Fondförvaltning AB. Ingvar Petersson, styrelseordförande i Billerud AB, är sammankallande och sekreterare, men ej ledamot av valberedningen. Ingen särskild ersättning har utgått till ordföranden eller till någon av de övriga ledamöterna i valberedningen.

De tre ägarrepresentanterna representerar sammanlagt cirka 24,5 procent av rösterna i Billerud.



Valberedningen har inför årsstämman 2009 haft protokollförda sammanträden samt däremellan även haft kontakt per telefon och per e-post. På Billeruds hemsida finns och har funnits ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" inom ramen för avsnittet "Bolagsstyrning", där information finns för hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

## Styrelsen

### Sammansättning

Styrelsen i Billerud AB består enligt bolagsordningen av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter. Styrelseledamöter utses för ett år i taget. Bolagets VD är inte ledamot av styrelsen.

Av de stämموvalda ledamöterna är samtliga utom två oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till bolagets större aktieägare. Michael M. F. Kaufmann är CEO och Ewald Nageler CFO i moderbolaget till Frapag Beteiligungsholding AG, Billerud AB:s störste aktieägare, och är därmed enligt definitionerna i Svensk kod för bolagsstyrning och OMX Nordic Exchange Stockholms regelverk beroende av bolagets större aktieägare.

I styrelsen ingår även två ledamöter, med två suppleanter, som är utsedda av arbetstagnas organisationer i enlighet med lagen om styrelserepresentation för privatanställda. Dessa ledamöter är, såsom anställda, beroende av bolaget.

Extern sekreterare i styrelsen har under 2008 varit advokaten Wilhelm Lüning från Advokatfirman Cederquist.

Samtliga ledamöter har genomgått OMX Nordic Exchange Stockholms utbildning för styrelse och ledande befattningshavare i börsnoterade bolag.

Under 2008 har styrelsen sammanträtt 11 gånger, varav 1 gång per telefon. Ett av mötena hölls i samband med ett bruksbesök på Billerud Gruvön.

### Styrelsearbetets organisation

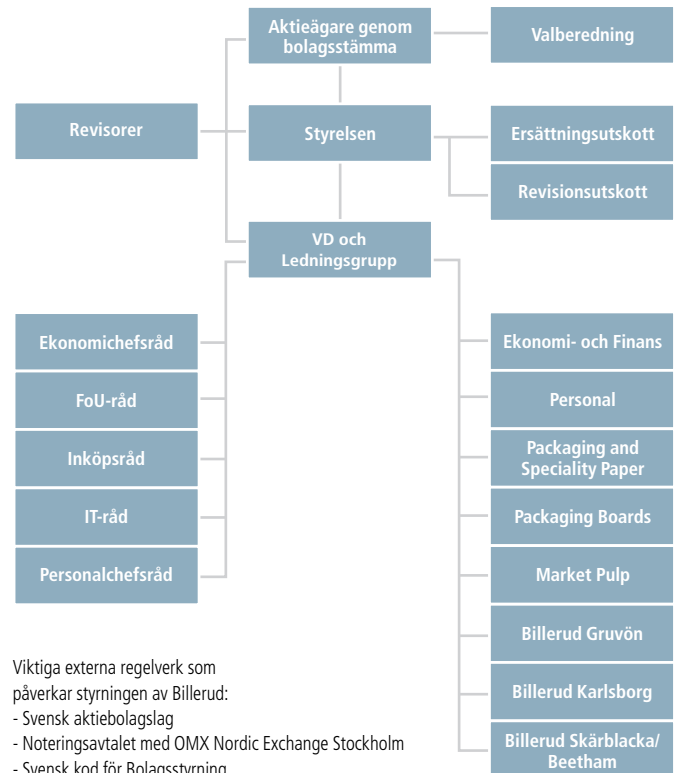
Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning inklusive mötesplan, som ska säkerställa att styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning inklusive mötesplan, som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av företagens verksamhet tas upp till behandling. Arbetsordningen anger således bland annat vilken information styrelsen ska erhålla och återfinns i sin helhet på bolagets hemsida tillsammans med instruktionen till Billeruds VD.

Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policys för bolagets verksamhet. Dessa policys revideras vid behov. Här ingår bolagsstyrningspolicy, finanspolicy, kommunikationspolicy samt policy för kvalitet, miljö och omvärldshänsyn. I den senare policyn beskrivs bland annat Billeruds hållning i etiska frågor och i miljöfrågor.

### Styrelsearbetet under 2008

Under 2008 har styrelsen bland annat behandlat frågor kring

## BOLAGSSTYRNING INOM BILLERUD



- » Bokslut, delårsrapporter och revision
- » Strategi och policys
- » Finansiella planer och budgets
- » Struktur, förvärvsfrågor och investeringar
- » Utvärdering av styrelsens och VDs arbete

Extra i fokus under 2008 har också varit frågor om kostnadsbesparingar inom virkesförsörjningen, energi och övriga kostnader, utveckling av nya produkter och kundkoncept i nära samarbete med slutkunder, samt rörelsekapital och finansieringsfrågor.

### Utvärdering

Vid ett styrelsemöte i december gör styrelsen en egen utvärdering av sitt arbete under året, inklusive en utvärdering av styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande har redovisat resultatet till valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. En gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har för närvarande två utskott; ett revisionsutskott etablerat 2004 och ett ersättningsutskott etablerat 2001. Styrelsen utser ledamöterna inom sig. Utskottens uppgifter, sammansättning och aktiviteter under 2008 framgår nedan.



### Revisionsutskott

Styrelsen är ytterst ansvarig för att en tillfredställande kontroll finns för riskhantering, redovisning, finansiell rapportering och liknande frågor. För att bistå i fullgörandet av styrelsens övervakande roll över revisionsfrågorna beslöt styrelsen under 2004 att inrätta ett särskilt revisionsutskott. Utskottet är en del av styrelsen. Revisionsutskottet ska bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Utskottet ska vidare övervaka redovisningsprinciper, riskhantering samt bolagets internkontroll. Utskottet ska slutligen förbereda frågor avseende revisorsval och revisors arvodering. Arbetsordningen för revisionsutskottet återfinns i sin helhet på bolagets hemsida.

Revisionsutskottet består av fyra ledamöter, Per Lundberg (ordförande), Per Nilsson, Ingvar Petersson och Meg Tivéus. Samtliga ledamöter utom en är oberoende av bolaget. Per Nilsson, är anställd av och därmed beroende av bolaget. Extern sekreterare i revisionsutskottet har under 2008 varit advokaten Wilhelm Lünig från Advokatfirman Cederquist.

### Arbete under 2008

Under 2008 har utskottet haft sex möten, varav ett hölls per telefon. Utskottsledamöternas mötesnärvaro redovisas i tabellen nedan. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägget för 2008, riskanalys, intern kontroll samt policyfrågor. Utskottet sammanträdde också inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till kommunikén. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelmässigt till styrelsen från utskottets möten. Styrelsens arbete med den interna

kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns sammanfattad i internkontrollrapporten. Där framgår också styrelsens bedömning avseende behovet av en särskild granskningsfunktion.

### Ersättningsutskott

Årsstämman 2008 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se not 24 i årsredovisning 2008.

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott med uppgift att föreslå övergripande policy baserad på de av årsstämman beslutade riktlinjerna (se not 24 i Årsredovisning 2008) beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner generellt i Billerud samt godkänna VD:s förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen inom ramen för denna policy. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Arbetsordningen för ersättningsutskottet återfinns i sin helhet på bolagets hemsida.

Utskottet har bestått av Ingvar Petersson (ordförande), Per Lundberg och Yngve Stade. Personaldirektören Cecilia Lundin har varit sekreterare, men ej medlem, i utskottet. Under 2008 har utskottet haft fyra möten. Utskottsledamöternas mötesnärvaro redovisas i tabellen nedan.

### Arbete under 2008

Under 2008 behandlades bonusutfall 2007, lönerevision 2009 samt bonuskriterier 2009 för ledningsgruppen. Dessutom har en studie genomförts avseende kompensation och förmåner för Billeruds ledningsgrupp. Principerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 24 i Årsredovisning 2008.

### STYRELSELEDAMÖTER

Namn	Funktion	Nationalitet	Född	Innehav i Billerud <sup>1)</sup> Aktier	Styrelsen, totalt 11 möten 2008			Revisionsutskott, totalt 6 möten 2008		Ersättningsutskott, totalt 4 möten 2008	
					Invald	Oberoende	Närvaro	Medlem	Närvaro	Medlem	Närvaro
Ingvar Petersson	Styrelseordförande	Svensk	1941	8 000	2001	Ja	11	Ja	6	Ordförande	4
Michael M.F. Kaufmann	Vice ordförande	Österrikare	1948	0	2005	Nej	10	Nej	-	Nej	-
Gunilla Jönson	Ledamot	Svensk	1943	550	2003	Ja	11	Nej	-	Nej	-
Per Lundberg	Ledamot	Svensk	1943	1 500	2001	Ja	11	Ordförande	6	Ja	4
Ewald Nageler	Ledamot	Österrikare	1950	4 000	2006	Nej	11	Nej	-	Nej	-
Yngve Stade	Ledamot	Svensk	1947	500	2005	Ja	11	Nej	-	Ja	4
Meg Tivéus	Ledamot	Svensk	1943	1 000	2001-2003	Ja	11	Ja	6	Nej	-
Stewe Cato	Arbetsagarrepresentant	Svensk	1953	0	2001	Nej	11	Nej	-	Nej	-
Kurt Lindvall	Arbetsagarrepresentant, suppleant	Svensk	1951	0	2001	Nej	11	Nej	-	Nej	-
Per Nilsson	Arbetsagarrepresentant	Svensk	1946	250	2001	Nej	10	Ja	6	Nej	-
Katarina Stavöstrand	Arbetsagarrepresentant, suppleant	Svensk	1946	585	2007	Nej	10	Nej	-	Nej	-

<sup>1)</sup> Avser innehav den 11 februari 2009.

## Revisorer

På årsstämma 2007 valdes revisionsbolaget KPMG Bohlins AB (numera KPMG AB), med huvudansvarig revisor Caj Nackstad, som revisor intill slutet av årsstämman 2009.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar Billeruds revisorer vid minst tre tillfällen per år direkt till utskott och styrelse. Under 2008 rapporterade revisorerna vid tre tillfällen till revisionsutskottet och vid ett tillfälle till Billeruds styrelse. Rapporterna avsåg revisionsupplägg, utfallet av revisionen baserat på septemberbokslutet, samt utfallet av revisionen av årsbokslutet.

Revisorernas uppdrag i andra bolag, se nedan. För uppgifter om arvoden med mera hänvisas till not 4 i Årsredovisning 2008.

Under hösten 2008 har arbetet inletts med upphandling av revisorer för tiden 2009-2012.

## VD och ledningsgruppen

VD är ansvarig för den dagliga ledningen av bolaget i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. VD fungerar dessutom som ledningsgruppens ordförande. Ytterligare uppgifter om Billeruds VD finns nedan.

Ledningsgruppen har, förutom VD, bestått av åtta personer; de tre brukscheferna, ekonomi- och finansdirektören, personaldirektören och de tre affärsområdescheferna.

Ledningsgruppen sammanträder normalt varje vecka; varannan vecka med personlig närvaro och varannan vecka genom telefonkonferens. Under 2008 har ledningsgruppen behandlat frågor beträffande finansiering, kriskommunikation, medarbetarundersökning, kostnads-besparingar, virkesförsörjning och vedpriser, produktion, energi, marknad och prissättning, miljö- och tillstånd, investeringar samt personal.

Deltagarna tar också upp pågående projekt inom respektive ansvarsområde. Vid varje möte diskuteras dessutom en lägesrapport för bolagets olika enheter samt presenteras den aktuella finansiella rapporteringen.

Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden; Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp, som vart och ett har ansvar för försäljning, marknadsföring och utveckling av respektive produktområde.

Affärsområdena har ett resultatansvar, baserat på förkalkylerade produktionskostnader. Billeruds bruk är ansvariga för tillverkning och produktionseffektivitet och har ett resultatansvar baserat på detta.

Ledningsgruppen har organiserat ett antal koncerngemensamma nätverk, där en medlem av ledningsgruppen är sammankallande och ordförande. Representanter för de tre svenska bruken finns representerade i samtliga råd. Under 2008 har följande nätverk, så kallade råd, funnits:

Ekonomichefsråd	Bertil Carlsén
FoU-råd	Stina Blombäck
Inköpsråd	Per Lindberg
IT-råd	Bertil Carlsén
Personalchefsråd	Cecilia Lundin

Samtliga medlemmar i ledningsgruppen har genomgått OMX Nordic Exchange Stockholms utbildning för styrelse och ledande befattningshavare i börsnoterade bolag.

## Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämma 2008 antog principerna att ersättning och anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga. Fast lön ska utgöra ersättning för fullgott arbete. Därutöver kan rörlig ersättning erbjudas som belönar uppnåendet av tydligt uppställda mål. För fullständigt beslut beträffande riktlinjerna för ersättning, se not 24 i Årsredovisning 2008. Styrelsens förslag till riktlinjer 2009 framgår av förvaltningsberättelsen.



INGVAR PETERSSON



STYRELSEORDFÖRANDE

MICHAEL M.F. KAUFMANN



VICE ORDFÖRANDE

STEWÉ CATO



ARBETSTAGARREPRESENTANT

GUNILLA JÖNSON



LEDAMOT

KURT LINDVALL



ARBETSTAGARREPRESENTANT, SUPPLEANT

PER LUNDBERG



LEDAMOT

EWALD NAGELER



LEDAMOT

PER NILSSON



ARBETSTAGARREPRESENTANT

YNGVE STADE



LEDAMOT

KATARINA STAVÖSTRAND



ARBETSTAGARREPRESENTANT, SUPPLEANT

MEG TIVÉUS



LEDAMOT



# Ledamöter i styrelsen

## INGVAR PETERSSON

Född 1941

Styrelseordförande och oberoende ledamot sedan 2001. Oberoende av ägare och av bolaget. Ordförande i ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet.

**Utbildning** Diplomerad företagsekonom.

Studier vid Lunds Universitet.

**Övriga styrelseuppdrag** Styrelseordförande i Försäkringsbolaget Pensionsgaranti, ömsesidigt (FPG) och i RAM One AB. Styrelseledamot i Econova AB, Munksjö AB med flera.

**Arbetslivserfarenhet** SEVP, Stora Enso. 1:e vice VD, Stora-koncernen. VD, Kopparfors AB.

**Innehav i Billerud** 8 000 aktier.

## STEWEE CATO

Född 1953

Arbetsstagarrepresentant (Pappers) sedan 2001.

Ej oberoende av bolaget.

**Innehav i Billerud** 0.

## GUNILLA JÖNSSON

Född 1943

Styrelseledamot sedan 2003.

Oberoende av ägare och av bolaget.

**Utbildning** Civilingenjör och teknologie doktor, maskin- och transportteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Övriga styrelseuppdrag** Vice styrelseordförande Chalmers Högskolestyrelse. Styrelseledamot, Vinnova, SIK, Blekinge Tekniska Högskola, Invest i Skåne AB. Ledamot, Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Nuvarande befattning** Professor i förpackningslogistik vid Lunds Tekniska Högskola/Lunds Universitet samt adjungerad professor i förpackningsteknik vid Michigan State University i USA.

**Arbetslivserfarenhet** Rektor vid Lunds Tekniska Högskola, Lund. Direktör, Miljö och produktsäkerhet, SCA Packaging, Belgien och UK. Direktör, Teknisk utveckling, SCA Packaging, Belgien. Olika befattningar inom SCA Packaging, Sverige. Forskningsdirektör, Förpackningsforskningsinstitutet, Stockholm. Adjungerad professor, School of Packaging, Michigan State University, East Lansing, MI, USA. Styrelseledamot, Innovationsbron Syd.

**Innehav i Billerud** 550 aktier.

## MICHAEL M. F. KAUFMANN

Född 1948

Styrelseledamot sedan 2005. Ej oberoende av ägare.

**Utbildning** MBA-utbildning vid universitet i Stuttgart och Erlangen-Nürnberg.

**Nuvarande befattning** CEO, Frapag Beteiligungsholding AG, Wien, Österrike.

**Övriga styrelseuppdrag** Styrelseordförande, Frapag Beteiligungsholding AG, Wien, Österrike. Vice styrelseordförande, Immofinanz Immobilien Anlagen AG, Wien, Österrike. Ledamot i Hirsch Servo AG, Glanegg, Österrike.

**Arbetslivserfarenhet** Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Frantschach/Mondi, Wien, Österrike.

**Innehav i Billerud** 0.

## KURT LINDVALL

Född 1951

Arbetsstagarrepresentant, suppleant (Pappers) sedan 2001. Ej oberoende av bolaget.

**Innehav i Billerud** 0.

## PER LUNDBERG

Född 1943

Oberoende styrelseledamot i Billerud sedan 2001. Oberoende av ägare och av bolaget. Ordförande i revisionsutskottet och medlem i ersättningsutskottet.

**Utbildning** Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm.

**Övriga styrelseuppdrag** Styrelseordförande, Sophiahemmet ideell förening och Jacob Wallenbergs stiftelse samt Ekonomisk Historiska och Företagshistoriska Forskningsinstitutet (EHFF) vid Handelshögskolan i Stockholm samt ledamot i Centrum för Business History, Uppsala Universitet. Vice ordförande i Sällskapet Vänner till Pauvres Honteux med flera.

**Arbetslivserfarenhet** Stockholms Enskilda Bank/Skandinaviska Enskilda Banken. VD, Förvaltnings AB Providentia. Stf VD, Investor AB. VD och koncernchef, Gota Bank. Koncernkreditchef, Skandinaviska Enskilda Banken. Ledamot, Fondbörsens Disciplinnämnd och Aktiemarknadsnämnden. Styrelseordförande i bland annat Bohusbanken, L M Ericsson Finans AB, Nordben Ltd (Guernsey), Stockholm Saltsjön, Grand Hôtel (Stockholm), Ångpanneföreningen. Styrelseledamot i bland annat Alfa Laval, Atlas Copco, AB Finans Vendor, Garphyttan, Haldex, Incentive, Ericsson, New Media Spark Ltd (London), Providentia Ltd (New York och Hong Kong), Saab Automobil, Saab-Scania, SPP, Sterling Airways (Danmark), Stora Timber, Trygg Hansa, Swedish American Chamber of Commerce i New York och i Svensk Hypotekspension AB.

**Innehav i Billerud** 1 500 aktier.

## EWALD NAGELER

Född 1950

Styrelseledamot sedan 2006. Ej oberoende av ägare.

**Utbildning** Examen i Ekonomi, Innsbrucks universitet, Österrike

**Nuvarande befattning** CFO, Frapag Beteiligungsholding AG, Wien, Österrike.

**Arbetslivserfarenhet** CFO, Egger Holzindustrie Beteiligungsgesellschaft m b H, St. Johann, Österrike. 25 års erfarenheter inom bankväsendet. Ledamot i företagsledningen i Creditanstalt AG, Wien, Österrike. Ledamot i styrelser för ett stort antal finansiella institutioner och företag både inom och utom Österrike.

**Innehav i Billerud** 4 000 aktier.

## PER NILSSON

Född 1946

Arbetsstagarrepresentant (PTK) sedan 2001. Medlem i ersättningsutskottet. Ej oberoende av bolaget.

**Innehav i Billerud** 250 aktier.

## YNGVE STADE

Född 1947

Styrelseledamot 2001-2003 samt sedan 2005. Oberoende av ägare och av bolaget. Medlem i Ersättningsutskottet.

**Utbildning** Civilingenjör, Teknologie doktor, h.c., Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Övriga styrelseuppdrag** Ordförande i RISE Holding AB. Ledamot i styrelsen för Newbeam Sweden AB.

**Arbetslivserfarenhet** VD, Stora Enso AB och medlem i koncernledningen för Stora Enso Oyi. VD, Kamyr AB. VD, NLK Celpap Engineering AB. Olika produktions- och tekniska befattningar, Korsnäs AB. Forskningsledare, STFI. Styrelseledamot i MoDoChemetics, STFI-Packforsk AB, Skogsindustrierna, samt ordförande i Stora Fonden för Stiftelsen Tekniska Museet (IVA) och i styrelser för ett flertal forskningsstiftelser med anknytning till skogsindustriella frågor. Ledamot i styrelsen för Falu Rödfärgs AB/Stora Kopparbergs Bergslags AB.

**Innehav i Billerud** 500 aktier.

## KATARINA STAVÖSTRAND

Född 1946

Arbetsstagarrepresentant, suppleant (Unionen) sedan 2007. Ej oberoende av bolaget.

**Innehav i Billerud** 585 aktier.

## MEG TIVÉUS

Född 1943

Styrelseledamot sedan 2001. Oberoende av ägare och av bolaget. Medlem i revisionsutskottet.

**Utbildning** Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm.

**Övriga styrelseuppdrag** Styrelseordförande i Sprit- och vinleverantörsföreningen, Frösunda LSS AB och i Folkvandvården i Stockholm. Styrelseledamot i Swedish Match AB, Cloetta AB, Nordea Fonder AB, Viktoria Park AB och Apoteket Farmaci AB.

**Arbetslivserfarenhet** Verkställande direktör och styrelseledamot, AB Svenska Spel. Vice VD, Posten. Divisionschef, Holmen. Divisionschef, Åhlens. Produktchef, MoDo. Styrelseordförande i Boss Media AB. Styrelseledamot i Postgirot AB, Postbanken AB, SJ AB, Kommentus AB, Statens Provingsanstalt AB, Jordbruksverket, Operan AB, Framfab AB, Synerco AB, Danderyds Sjukhus AB, Cloetta Fazer AB med flera.

**Innehav i Billerud** 1 000 aktier.

Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 11 februari 2009.

## REVISORER

På årsstämma 2007 valdes revisionsbolaget KPMG Bohlins AB (namnändrat till KPMG AB), med huvudansvarig revisor Caj Nackstad, som revisor intill slutet av årsstämman 2009.

## CAJ NACKSTAD

Född 1945. Auktoriserad revisor KPMG AB.

Revisor i Billerud 2001-2007.

**Övriga revisionsuppdrag** Sandvik, Skanska och LKAB.

PER LINDBERG



VD &amp; KONCERNCHEF

PER BJURBOM



BRUKSCHEF GRUVÖN

STINA BLOMBÄCK



BRUKSCHEF KARLSBORG

BERTIL CARLSÉN



EKONOMI &amp; FINANSDirektör

PETER DAVIDSON



BRUKSCHEF SKÄRBLACKA

LENNART EBERLEH



AFFÄRSOMRÅDESCHEF PACKAGING BOARDS

CECILIA LUNDIN



PERSONALDirektör

JOHAN NELLBECK

AFFÄRSOMRÅDESCHEF  
PACKAGING & SPECIALITY PAPER

NIKLAS SÖDERSTRÖM



AFFÄRSOMRÅDESCHEF MARKET PULP



# Medlemmar i ledningsgruppen

## PER LINDBERG

Vd och koncernchef

Född 1959. Anställd 2005.

**Utbildning** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola.

Teknologie doktor, Chalmers tekniska högskola.

**Andra uppdrag** Styrelseledamot, VindIn.

**Arbetslivserfarenhet** VD, Korsnäs AB. Vice VD, Investment AB Kinnevik. Management- och strategikonsult, Applied Value Corporation, USA.

**Innehav i Billerud** 4 865 aktier.

## PER BJURBOM

Brukschef Gruvön

Född 1961. Anställd 2007.

**Utbildning** Civilingenjör Maskin, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Arbetslivserfarenhet** Platschef, Holmen Paper Hallsta. Platschef, Stora Enso Skoghalls bruk. Produktionschef, Stora Enso Skoghalls bruk. Produktionschef PM53, Holmen Paper Braviken. Produktchef, Braviken Holmen Paper. Teknisk marknadsföring telefonkatalogpapper, Holmen Paper. Driftingenjör PM52, Holmen Paper Braviken.

**Innehav i Billerud** 1 000.

## STINA BLOMBÄCK

Brukschef Karlsborg

Född 1951. Anställd 2001.

**Utbildning** Civilingenjör Kemi, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

**Andra uppdrag** Styrelseledamot, LKAB. Ledamot, Energikutvecklingsnämnden vid Statens Energimyndighet.

**Arbetslivserfarenhet** Forskningsdirektör, AssiDomän. Forskningschef, AssiDomän Piteå. Konsult, ÅF-IPK. Massabrukschef, ASSI Karlsborg. Processingenjör, Massabrukschef, ASSI Kraftliner. Processchef, Gruvön. Processingenjör, ASSI Karlsborg. Styrelseledamot, STFI-Packforsk AB. Styrelseledamot, SPCI.

**Innehav i Billerud** 4 860 aktier.

## BERTIL CARLSÉN

Ekonomi- och Finansdirektör

Född 1960. Anställd 2006.

**Utbildning** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm och UC Berkeley Business School, USA.

**Arbetslivserfarenhet** Vice VD, CFO, Acando AB. Vice VD, kundsegmentschef, Acando AB. Vice VD, Commercial Services & IT, AGA-koncernen. Controllerstabschef, AGA AB, Region Latinamerika. CFO, AGA AB, Division Nord & Sydamerika. CFO, AGA Chile, Santiago. Vice VD, Treasury and Investor Relations, AGA AB. Finansavdelningen, AGA AB.

**Innehav i Billerud** 3 095 aktier.

## PETER DAVIDSON

Brukschef Skärblacka

Född 1951. Anställd 2001.

**Utbildning** Civilingenjör Kemi, Lunds Tekniska Högskola.

**Andra uppdrag** Styrelseledamot, Ljusfors Kraft.

Styrelseledamot, Marknadsbolaget Nya Norrköping.

Styrelseledamot, Östsvenska Handelskammaren.

**Arbetslivserfarenhet** Affärsutveckling, Norske Skog. Fabrikschef, Klippans Finpappersbruk. Försäljningschef, Kemira Kemi. General Manager, USA/Canada, Kemira Kemi. Marknadschef, Kemira Kemi. Produktchef, Boliden Kemi. Utvecklingsingenjör, Boliden Kemi. Driftingenjör, Klippans Pappersbruk.

**Innehav i Billerud** 1 243 aktier.

## LENNART EBERLEH

Affärsområdeschef Packaging Boards

Född 1969. Anställd 2001.

**Utbildning** Civilingenjör, Tekniska högskolan Carolo Wilhelmina, Braunschweig, Tyskland.

**Arbetslivserfarenhet** Produktområdeschef Containerboard, Billerud AB. Försäljningschef Wellråvaror, Stora Enso Gruvön. Stora Support Team, Stora Kopparberg Bergslags AB. Produktchef Wellråvaror, Stora Gruvön.

**Innehav i Billerud** 500 aktier.

## CECILIA LUNDIN

Personaldirektör

Anställd 2006. Född 1970.

**Utbildning** Civilekonom, Linköpings universitet.

**Arbetslivserfarenhet** Personalchef Norden, Novartis Sverige AB. Affärsområdeschef, Adcore Consulting AB. Konsultchef, Connecta AB. Enhetschef, Ericsson. Projektledare, Ericsson. Affärsutvecklare, Ericsson.

**Innehav i Billerud** 900 aktier.

## JOHAN NELLBECK

Affärsområdeschef Packaging & Speciality Paper

Född 1964. Anställd 2006.

**Utbildning** Civilekonom, Uppsala universitet.

**Arbetslivserfarenhet** Försäljningschef, Tele2. VD, AssiDomän Kraft Products Sales AB. Försäljningschef, AssiDomän.

**Innehav i Billerud** 1 486 aktier.

## NIKLAS SÖDERSTRÖM

Affärsområdeschef Market Pulp

Född 1950. Anställd 2001.

**Utbildning** Ekonom.

**Arbetslivserfarenhet** Marknadsdirektör, AssiDomän. Marknadsdirektör, Rottneros. Försäljningschef, Utansjö Bruk. Order-/Logistic Manager, Värnamo Gummi. Styrelseledamot, ScandFibre Logistics.

**Innehav i Billerud** 1 500 aktier.

Innehav i Billerud avser eget och närståendes innehav per den 11 februari 2009.

## LEDNINGSGRUPPEN

Namn	Funktion	Nationalitet	Född	Anställd sedan	Aktieinnehav i Billerud <sup>1)</sup>
Per Lindberg	VD	Svensk	1959	2005	4 865
Per Bjurbom	Brukschef Gruvön	Svensk	1961	2007	1 000
Stina Blombäck	Brukschef Karlsborg	Svensk	1951	2001	4 860
Bertil Carlsén	Ekonomi- & Finansdirektör	Svensk	1960	2006	3 095
Peter Davidson	Brukschef Skärblacka	Svensk	1951	2001	1 243
Lennart Eberleh	Affärsområdeschef Packaging Boards	Tysk	1969	2001	500
Cecilia Lundin	Personaldirektör	Svensk	1970	2006	900
Johan Nellbeck	Affärsområdeschef Packaging & Speciality Paper	Svensk	1964	2006	1 486
Niklas Söderström	Affärsområdeschef Market Pulp	Svensk	1950	2001	1 500

<sup>1)</sup> Avser innehav per den 11 februari 2009.

# Rapport över internkontroll

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras även i svensk kod för bolagsstyrning, som också innehåller krav på årlig extern informationsgivning avseende hur den interna kontrollen till den del den avser den finansiella rapporteringen är organiserad. Årets rapport följer här.

## Internkontroll

Billerud har satt upp följande mål för den interna kontrollen.

### 1. Regelefterlevnad

Den ska tillse att Billerud efterlever tillämpliga lagar och förordningar.

### 2. Finansiell rapportering

Den ska säkra att Billeruds finansiella rapportering är tillförlitlig, och ger ledning, styrelse och aktieägare ett fullgott underlag för att bedöma utvecklingen.

### 3. Operativ verksamhet

Den ska tillse att bolagets verksamhet är ändamålsenlig, effektivt organiserad, och bedrivs på ett sätt så att de risker som finns för att verksamheten inte ska nå sina finansiella och operativa mål kontinuerligt bedöms och hanteras.

För att nå dessa mål bedrivs det löpande arbetet i en process, som baseras på det ramverk för intern kontroll som finns utgivet av Committee of the Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Processen omfattar en Kontrollmiljö som skapar disciplin och struktur för de övriga fyra komponenterna i processen - Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information & Kommunikation och Uppföljning.

Processen styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. I processen beaktas speciellt att tillämpningen av den interna kontrollen uppnår en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen.

### Prioriterade områden under 2008

Under verksamhetsåret 2008 har arbetet med intern kontroll speciellt fokuserats på följande områden.

#### Finansiell rapportering

- » Utveckling av gemensamma metoder inom hela koncernen för tillämpning av uppdaterade redovisningsinstruktioner
- » Införande av ett nytt koncernrapporteringsystem

#### Operativa risker

- » Identifiering av risker för störningar i vedflödet och vidtagande av åtgärder för att säkra en långsiktigt effektiv vedförsörjning genom uppbyggande av Billerud Skog
- » Översyn av kredithanteringsprocessen avseende ansvarsför delning, arbetssätt, kreditvillkor och uppföljning

#### Extern finansiell rapportering

Den redogörelse som nu följer har upprättats i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning och gällande tillämpningsanvisningar och utgör styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge adekvat säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, bokslutskommunikéer, årsredovisningar och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Under året har fokus lagts på att sammanföra legal och operativ rapportering och planering i samma systemstruktur i ett nytt koncernrapporteringsystem. Dessa åtgärder underlättar uppföljning av finansiell rapportering mot plan och mål samt ökar säkerheten i spårbarheten.

#### Kontrollmiljö

En god intern kontroll är en av grunderna för ett effektivt styrelsearbete. Styrelsens arbetsordning, arbetsordningarna för styrelsens utskott samt VD-instruktionen syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens identifierade risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, såsom redovisnings- och rapportinstruktioner, finanspolicy, finansiella mål samt beslutat om en adekvat organisation, inklusive bolagets ledningsgrupp. Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer en rapportering från revisionsutskottet.

En genomgång har under 2008 gjorts av tillämpningar av de under 2007 uppdaterade redovisningsinstruktionerna.





Bolagsledningen ansvarar för att nödvändiga interna kontroller genomförs som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår riktlinjer för att berörda anställda skall förstå sin roll för upprätthållandet av god intern kontroll.

#### **Riskbedömning och kontrollaktiviteter**

Bolaget har en metod för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen. Bolaget identifierar kontinuerligt poster där risken för väsentliga fel är förhöjd. Avstämning gjorts i slutet av 2008, som kommenteras på sidorna 57-61 och i not 32 i årsredovisningen. Särskild vikt har lagts vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden knutna till den externa finansiella rapporteringen.

#### **Information och kommunikation**

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande till berörda medarbetare. Det finns såväl formella som informella

informationskanaler till bolagsledningen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till finansmarknaden.

#### **Uppföljning**

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som bolagsledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen.

#### **Intern revision**

Styrelsen har även bedömt behovet av särskild granskningsfunktion (intern revision). Med hänsyn till att internkontrollens organisation fungerar väl har styrelsen bedömt att behovet av en separat intern revision eller granskningsfunktion för närvarande inte föreligger.

Bolagsstyrningsrapporten, inklusive rapporten över internkontroll, är inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av bolagets revisorer.

Solna den 11 februari 2009.

Ingvar Petersson, *Ordförande*

Michael M.F. Kaufmann, *Vice ordförande*

Stewe Cato, *Ledamot*

Gunilla Jönson, *Ledamot*

Per Lundberg, *Ledamot*

Ewald Nageler, *Ledamot*

Per Nilsson, *Ledamot*

Yngve Stade, *Ledamot*

Meg Tivéus, *Ledamot*

# Aktieägarinformation och kalendarium

## Årsstämma

Billerud ABs årsstämma äger rum den onsdagen den 6 maj 2009 kl 15.00.

Plats: Nalen, Regeringsgatan 74, Stockholm.

Särskild kallelse har införts i dagspressen tisdagen den 1 april 2009.

## Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman, ska dels vara införd i den av VPC förda aktieägarboken onsdagen den 29 april 2009 dels anmäla sig hos bolaget senast onsdagen den 29 april 2009 klockan 16.00.

Anmälan görs på telefon 08-553 335 40, per fax 08-553 335 65 eller post till Billerud AB, Investor Relations, Box 703, 169 27 Solna. Anmälan kan även ske på [www.billerud.se/anmalan](http://www.billerud.se/anmalan).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos VPC i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd onsdagen den 29 april 2009, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

## Utdelning

Billeruds styrelse föreslår att årets vinst används för att stärka bolagets eget kapital och ingen utdelning lämnas.

## Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari - mars 2009

28 april

Delårsrapport för januari - juni 2009

23 juli

Delårsrapport för januari - september 2009

28 oktober

## Finansiell information

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras även på [www.billerud.se](http://www.billerud.se) för svenska och på [www.billerud.com](http://www.billerud.com) för engelska.

Årsredovisning 2008 trycks på svenska och engelska i sammanlagt 24 000 exemplar och distribueras till dem som anmält sitt intresse, antingen via bolagets hemsida eller med den blankett som varje ny aktieägare erhåller. Samma förfarande gäller beträffande bokslutskommuniké och delårsrapporter.

Årsredovisningen kan också beställas via de största svenska medierna, både i tryckt version och som pdf.

2008 års årsredovisning finns tillgänglig som pdf på hemsidan. Den finns också i en interaktiv digital version med bland annat nedladdningsbara filer till Excel. Dessa versioner av årsredovisningen hittas på [www.billerud.se/rapporter](http://www.billerud.se/rapporter) på svenska och på [www.billerud.com/reports](http://www.billerud.com/reports) på engelska.

## Övrigt

ISIN-kod SE0000862997

Kod på OMX Nordic Exchange Stockholm BILL

## Fem år i sammandrag

### RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	2004	2005	2006	2007	2008
Nettoomsättning	7 159	6 823	7 369	7 758	7 792
Övriga intäkter	9	10	15	12	15
Rörelsens intäkter	7 168	6 833	7 384	7 770	7 807
Rörelsekostnader	-5 988	-6 620	-6 366	-6 707	-7 011
Avskrivningar	-399	-413	-466	-473	-507
Rörelseresultat	781	-200	552	590	289
Finansiella poster, netto	-74	-78	-95	-117	-165
Resultat efter finansiella poster	707	-278	457	473	124
Skatt	-198	95	-145	-137	28
<b>Nettoresultat</b>	<b>509</b>	<b>-183</b>	<b>312</b>	<b>336</b>	<b>152</b>

### SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2008
Anläggningstillgångar	4 681	5 350	5 539	5 712	5 824
Varulager	749	739	727	936	1 091
Kundfordringar	1 128	1 204	1 201	1 486	1 294
Övriga omsättningstillgångar	170	282	283	350	270
<b>Summa rörelsetillgångar</b>	<b>6 728</b>	<b>7 575</b>	<b>7 750</b>	<b>8 484</b>	<b>8 479</b>
Avgår:					
Uppskjutna skatteskulder	1 177	1 081	1 225	1 369	1 045
Ej räntebärande avsättningar	7	346	148	42	37
Leverantörsskulder	487	555	591	870	1 019
Övriga ej räntebärande skulder	551	564	596	698	1 123
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>4 506</b>	<b>5 029</b>	<b>5 190</b>	<b>5 506</b>	<b>5 255</b>



## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2004	2005	2006	2007	2008
Rörelseöverskott	1 185	555	802	960	716
Förändring i rörelsekapital	91	-44	42	-102	244
Finansnetto	-66	-89	-79	-113	-141
Betald skatt	-	-9	29	-15	-28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 210</b>	<b>413</b>	<b>794</b>	<b>730</b>	<b>791</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-777	-1 069	-628	-656	-621
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>433</b>	<b>-656</b>	<b>166</b>	<b>74</b>	<b>170</b>

## FINANSIELLA NYCKELTAL

Marginaler	2004	2005	2006	2007	2008
Bruttomarginal, %	16	3	14	14	10
Rörelsemarginal, %	11	-3	7	8	4
<b>Avkastning</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	-4	11	11	5
Aavkastning på totalt kapital, %	11	-3	7	7	3
Avkastning på eget kapital, %	16	-7	12	12	5
Avkastning på eget kapital, efter full konvertering, %	16	-7	12	12	5
<b>Kapitalstruktur</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 506	5 029	5 190	5 506	5 255
Eget kapital, MSEK	3 037	2 526	2 678	2 898	2 638
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 469	2 503	2 513	2 607	2 617
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,6	1,4	1,4	1,5	1,4
Räntetäckningsgrad, ggr	9,4	neg	5,1	4,5	1,7
Nettoskldsättningsgrad, ggr	0,48	0,99	0,94	0,90	0,99
Nettoskldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,47	0,97	0,92	0,90	0,99
Andel riskbärande kapital, %	59	46	48	46	41
Soliditet, %	43	33	33	31	29
Soliditet efter full konvertering, %	43	33	33	31	29
Självfinansieringsgrad, ggr	2,3 <sup>1)</sup>	0,5	1,3	1,3	1,6
<b>Data per aktie</b>					
Resultat per aktie, SEK	9,66	-3,56	6,08	6,52	2,96
Resultat per aktie efter utspädning / full konvertering, SEK	9,62	-3,56	6,07	6,52	2,96
Eget kapital per aktie, SEK	59,16	49,20	52,12	56,29	51,24
Eget kapital per aktie efter utspädning / full konvertering, SEK	59,41	49,52	52,41	56,20	51,24
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	568	1075	643	657	613
Förvärv, MSEK	213				9
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medeltal	2 623	2 600	2 476	2 364	2 322

För definitioner se sid 87.

<sup>1)</sup> Exklusive företagsförvärv

# Billerudaktien

## Börshandel

Billerudaktien är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholms lista för Mid Cap-bolag från och med den 2 oktober 2006.

Billerudaktien noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 20 november 2001. mellan den 1 juli 2002 och 30 september 2006 ingick Billerud i Attract 40, som utgjordes av de mest omsatta aktierna på O-listan.

## Antal aktier och aktiekapital

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

### AKTIEFÖRDELNING 2008-12-31

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

### ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2004	2005	2006	2007	2008
Genomsnitt	52 735 464	51 342 998	51 351 464	51 460 719	51 491 570
Genomsnitt efter konvertering	53 003 511	51 611 045	51 611 045	51 509 809	51 491 570
Balansdagen	51 342 998	51 342 998	51 369 620	51 491 570	51 491 570
Balansdagen efter konvertering	51 611 045	51 611 045	51 611 045	51 491 570	51 491 570

## Utdelningspolitik

Målet är att utdelningen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska uppgå till 50 procent av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av Billeruds resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

Styrelsen föreslår att årets vinst används till att stärka bolagets egna kapital och att ingen utdelning lämnas för 2008.

## Kursutveckling

Billeruds aktie har från börsnoteringen 2001 till och med 2006 haft en positiv kursutveckling. Under 2007 påverkades dock Billeruds aktiekurs av den allmänna oro som präglade börsnoterade aktier och under 2008 var kursutvecklingen mycket svag till följd av rådande finanskris och lågkonjunktur. Senast betalt år 2008 blev SEK 21,20 vilket innebär en nedgång med 68 procent jämfört med sista betalkurs 2007 (SEK 66,50). Under samma period sjönk Stockholmsbörsens skogsindex (SX151050PI Paper & Forest Products) med 38 procent samtidigt som Stockholmsbörsens All Share Index (OMXS) minskade med 41 procent.

Årshögsta börskurs inträffade den 28 februari 2008 med SEK 73,50 och årslägst slutkurs den 29 december 2008 med SEK 20,90.

Billeruds börsvärde var vid utgången av 2008 MSEK 1 092.

Fram till och med den 17 februari sjönk kursen till SEK 15,70, vilket är en minskning med 26 procent jämfört med sista betalkurs 2008. Under motsvarande period sjönk skogsindex med 6 procent och Stockholmsbörsens generalindex med 6 procent.

## Omsättning

Under 2008 omsattes 40 miljoner aktier, vilket motsvarar 78 procent av antalet aktier på marknaden, som uppgick till 51 491 570 den 31 december 2008. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag under 2008 uppgick till 160 112.

## Ägarstruktur

Vid slutet av 2008 uppgick det totala antalet aktieägare till 118 222 mot 144 447 vid föregående årsskifte. Andelen utländskt ägande ökade till 47,9 procent (46,1) exklusive Billeruds egna återköpta aktier (1 851 473). Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 35,4 procent (36,0) samt svenska juridiska personers innehav 16,7 procent (16,7).

ÄGARKATEGORIER <sup>1)</sup>

	Antal aktier	Innehav/Röster (%)
Svenska juridiska personer	8 591 596	16,7
Frapag Vermögensverwaltung GmbH	10 690 700	20,8
Övriga utländska juridiska personer	13 738 029	26,7
Summa juridiska personer	33 020 325	64,1
Utländska fysiska personer	224 603	0,4
Svenska fysiska personer	18 246 642	35,4
Summa fysiska personer	18 471 245	35,9
Totalt 31 December 2008	51 491 570	100

<sup>1)</sup> Exklusive Billeruds eget innehav (1 851 473)

Källa: VPC

KATEGORIER PER DEN 31 DECEMBER 2008 ENLIGT VPC <sup>1)</sup>

Kategori	Antal aktier	Innehav/Röster (%)
Finansiella företag		
- Banker	14 167	0,03
- Fondbolag	3 527 798	6,61
- Försäkringsbolag och pensionsinstitut	1 376 921	2,58
- Pensionsstiftelser	798 576	1,50
Summa finansiella företag	5 717 462	10,72
Övriga finansiella företag	9 887	0,02
Socialförsäkringsfonder	337 114	0,63
Staten	282 201	0,53
Kommuner	20 616	0,04
Intresseorganisationer		
- Hjälp och fackliga organisationer	367 927	0,69
- Trossamfund	1 320	0
Summa intresseorganisationer	369 247	0,69
Övriga svenska juridiska personer	3 532 791	6,62
Ej kategoriserade juridiska personer	173 751	0,33
Utlandsboende ägare	24 653 332	46,22
Svenska fysiska personer	18 246 642	34,21
Summa 2008-12-31	53 343 043	100

<sup>1)</sup> Inklusive Billeruds eget innehav (1 851 473)

## 10 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2008-12-31

Billeruds tio största ägare per den 31 december 2008 (exklusive Billeruds eget innehav)

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier (miljoner)	Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)
Frapag Vermögensverwaltung GmbH	10,7	20,8
Sanderson Asset Management	2,9	5,5
Clearstream banking	1,6	3,0
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,2	2,4
Citibank	1,2	2,3
Credit Suisse International	0,8	1,6
Swedbank inkl. Swedbank Robur Fonder	0,8	1,5
Mellon	0,7	1,4
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	0,7	1,4
Handelsbanken Fonder	0,7	1,3
Totalt 10 största aktieägarna	21,2	41,3

Källa: VPC och Sanderson Asset Management

ÄGARSTRUKTUR 2008-12-31 <sup>1)</sup>

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1-100	7 335 515	13,8	97 216	82,2
101-500	3 642 104	6,8	16 255	13,7
501-10 000	7 305 929	13,7	4 540	3,8
10 001-50 000	2 611 016	4,9	128	0,1
50 001-	32 448 479	60,8	83	0,1
Totalt	53 343 043	100	118 222	100

<sup>1)</sup> Inklusive Billeruds eget innehav (1 851 473)

Källa: VPC

## NYCKELTAL PER AKTIE

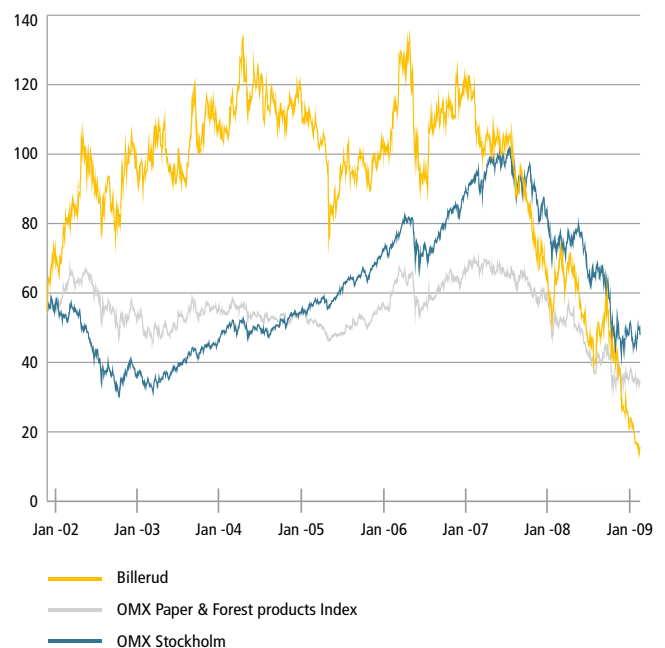
## SEK per aktie där ej annat anges

	2004	2005	2006	2007	2008
Resultat	9,66	-3,56	6,08	6,52	2,96
Resultat efter utspädning	9,62	-3,56	6,07	6,52	2,96
Utdelning (för resp. verksamhetsår)	6,50	3,25	3,50	3,50	- <sup>1)</sup>
Utdelning i procent av					
- börskurs (direktavkastning)	5,5	3,1	2,9	5,3	-
- vinst	67,3	<sup>2)</sup>	57,6	53,7	-
- utgående eget kapital	11,0	6,6	6,7	6,2	-
Kassafflöde	8,2	-12,8	3,23	1,45	3,30
Eget kapital	59,16	49,20	52,12	56,29	51,24
Eget kapital, efter full konvertering	59,41	49,52	52,41	56,20	51,24
Börskurs/utgående eget kapital, %	200	211	233	118	41
P/E-tal, ggr	12,3	neg	20,0	10,2	7,2
EV/EBITDA, ggr	6,4	36,8	8,6	5,68	1,37
Börskurs					
- Slutkurs sista handelsdag	118,50	104,00	121,50	66,50	21,20
- Årshögsta slutkurs	133,00	115,50	133,50	122,50	73,50
- Årslägst slutkurs	104,00	75,00	91,50	64,00	20,90
Billerudaktiens omsättningshastighet	1,07	1,31	0,88	1,15	0,78

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag

<sup>2)</sup> Förlust 2005

## AKTIEUTVECKLING 20 NOVEMBER 2001 - 17 FEBRUARI 2009



# Ordlista

## Avsalumassa

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

## Biobränslen

Förnyelsebara bränslen som kommer från växtriket till exempel från ved, inklusive svartlut och bark.

## Carbon Footprint

Den mängd växthusgaser som en produkt släpper ut eller tar upp under sin livstid anger dess Carbon Footprint.

## COD (Chemical Oxygen Demand)

Kemisk syreförbrukning är ett mått på den mängd syre som behövs för fullständig nedbrytning av organiskt material i vatten.

## Duty-free

Varor som säljs skattefritt på internationella flygplatser eller på passagerarbåtar som trafikerar internationellt vatten.

## Energiledningssystem

Standarden ger vägledning för hur man på ett strukturerat sätt i en organisation kan dokumentera energianvändningen och de energisparande åtgärder som genomförs.

## Fastkubikmeter under bark (m<sup>3</sup>fub)

Virkesvolym i kubikmeter fast volym under bark.

## Fluting

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

## FMCG-producenter (Fast Moving Consumer Goods)

Producenter av frekvent köpta produkter som exempelvis tvål, kosmetika, tandkräm, batterier och tvättmedel.

## Fosfor (P)

Ett grundämne som ingår i veden. För mycket fosfor i avloppsvattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering) i sjöar, som i sin tur kan ge upphov till syrebrist vid nedbrytning av döda växter.

## Fossila bränslen

Bränslen baserade på organiska kol- och väte föreningar från sediment eller sedimenterad berggrund - främst kol, olja och naturgas.

## Heavy-duty

Mycket slitstarka förpackningar med flera lager papper. Används ofta till tungt gods som t ex bildelar.

## Hållbar utveckling

Att bygga beslutsprocessen på tre förenade faktorer - ekonomisk tillväxt samt social och miljömässig omsorg - så att samhället kan möta dagens behov utan att det sker på bekostnad av kommande generationer.

## ISO 14001

Internationella standardiseringsorganisationens standard för uppbyggnad av miljöledningssystem.

## Klimatförändring

Kallas även växthuseffekten. Människors verksamhet bidrar till den pågående globala uppvärmningen, som bland annat leder till förhöjda temperaturer, oväntade vädermönster och att polarisarna smälter.

## Kväve (N)

Ett grundämne som ingår i veden. För mycket kväve i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering), som i sin tur kan ge upphov till syrebrist vid nedbrytning av döda växter.

## Kväveoxider (NO<sub>x</sub>)

En grupp gaser bestående av kväve och syre som bildas vid förbränning. I fuktig luft omvandlas kväveoxider till saltpetersyra, som faller ner som surt regn. Har även en gödande effekt.

## Massaved

I Sverige främst ved från barrträd (gran och tall) samt björkved som används för tillverkning av pappersmassa.

## Mikrowell

En mycket tunn wellpapp.

## Miljöledningssystem

Den del av ett övergripande ledningssystem som beskriver struktur, principer, procedurer och resurser för systematiskt genomförande av företagets egen miljöpolicy.

## MF-papper (maskinglättat)

Glättat papper med hög tryckbarhet i kombination med hög styrka. Används bland annat till förpackningar med höga krav på dessa egenskaper.

## MG-papper (monoglättat)

Papper som torkas på stor högglastpolerad Yankeecylinder och blir blankt på ena sidan. Används bland annat till förpackningar med höga renhetskrav.

## Returfiber

Fibermaterial som tidigare har ingått i en pappers- eller kartongprodukt.

## Shelf Ready Packaging/ Retail Ready Packaging

Säljande förpackningar färdiga att sätta upp direkt på hyllan för att effektivisera butiksdriften.

## Skogskubikmeter (m<sup>3</sup>sk)

Volym i kubikmeter för trädstam ovan stubbskär inklusive bark och topp.

## Skog på rot

Skogen säljs stående på rot och köparen förutsätts stå för kostnaderna för avverkning och utdrivning av timmer och massaved.

## Sulfatmassa

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

## Svartlut

Namn på den förbrukade kokvätskan vid sulfatmassetillverkning. Svartluten förbränns i sodapannan varvid de utlösta vedämnena (främst lignin) ger energi till ång- och elproduktion. De förbrukade kemikalierna i svartluten återskapas i sulfatfabriken till nya kokkemikalier vilket är en förutsättning för både miljö och ekonomi.

## Svaveldioxid (SO<sub>2</sub>)

En gas bestående av svavel och syre som bildas vid förbränning av svavelhaltiga bränslen som svartlut och olja. I kontakt med fuktig luft omvandlas svaveldioxid till svavelsyra och faller ner som surt regn.

## Säckpapper

Papper med hög hållfasthet för säcktillverkning, framställs av barrvedssulfatmassa.

## Wellpapp

Wellpapp tillverkas genom hoplimning av vanligtvis två plana skikt (liner) med ett vågformigt skikt (fluting) emellan.



BILLERUD AB, Box 703, SE-169 27 Solna, Sweden. Tel: +46 8 553 335 00 [www.billerud.com](http://www.billerud.com)

## BRUK

### ***Billerud Beetham***

Milnthorpe  
Cumbria LA7 7AR  
England  
Tel: +44 15395 650 00

### ***Billerud Gruvön***

Storjohanns väg 4  
SE-664 28 Grums  
Tel: +46 555 410 00

### ***Billerud Karlsborg***

SE-952 83 Karlsborgsverken  
Tel: +46 923 660 00

### ***Billerud Skärblacka***

SE-617 10 Skärblacka  
Tel: +46 11 24 53 00

## BILLERUD SKOG

Box 703, SE-169 27 Solna  
Tel: +46 8 553 335 00

## CEBECO MEDIENA UAB

Nemunio str. 2a  
LT-91193 Klaipeda,  
Lithuania  
Tel: +370 846 380 132

## FÖRSÄLJNINGSKONTOR, EUROPA

### ***England, Billerud Sales Ltd***

Tel: +44 115 975 87 60  
[salesoffice.nottingham@billerud.com](mailto:salesoffice.nottingham@billerud.com)

### ***Frankrike, Billerud France S.A.S.***

Tel: +33 1 44 69 94 40  
[salesoffice.paris@billerud.com](mailto:salesoffice.paris@billerud.com)

### ***Tyskland, Billerud GmbH***

Tel: +49 40 320 160  
[salesoffice.hamburg@billerud.com](mailto:salesoffice.hamburg@billerud.com)

### ***Italien, Billerud S.r.l.***

Tel: +39 02 248 390 85  
[salesoffice.milano@billerud.com](mailto:salesoffice.milano@billerud.com)

### ***Nederländerna, Billerud Benelux B.V.***

Tel: +31 20 520 76 80  
[salesoffice.amsterdam@billerud.com](mailto:salesoffice.amsterdam@billerud.com)

### ***Skandinaviska marknader***

Tel: +46 8 553 337 00  
[salesoffice.scandinavia@billerud.com](mailto:salesoffice.scandinavia@billerud.com)

### ***Spanien, Billerud Ibérica S.L.***

Tel: +34 93 470 05 56  
[salesoffice.barcelona@billerud.com](mailto:salesoffice.barcelona@billerud.com)

## FÖRSÄLJNINGSKONTOR, UTANFÖR EUROPA

### ***Kina, Billerud Trading (Shanghai) Co Ltd***

Tel: +86 21 535 106 22  
[salesoffice.shanghai@billerud.com](mailto:salesoffice.shanghai@billerud.com)

### ***Indonesien, Billerud Asia Pacific***

Tel: +62 21 5299 4439  
[salesoffice.jakarta@billerud.com](mailto:salesoffice.jakarta@billerud.com)

### ***Förenade Arab Emiraterna, Billerud Gulf***

Tel: +971 4 88 14 663  
[salesoffice.gulf@billerud.com](mailto:salesoffice.gulf@billerud.com)

### ***Övriga marknader utanför Europa***

Tel: +46 8 553 336 00  
[salesoffice.international@billerud.com](mailto:salesoffice.international@billerud.com)

