



DELÅRSRAPPORT

JANUARI-SEPTEMBER 2010



Ny innovativ säckkonstruktion för minskad miljöpåverkan

Nya innovativa säckkonstruktioner lanseras

Billerud lanserar nu en helt ny serie säckkonstruktioner med fokus på varumärkesägarens krav på hög produktivitet kombinerat med fuktbarriär, lång hållbarhet, attraktiv design och komposterbarhet genom användning av bioplast.

Fuktbarriärer tvingar ofta kunderna att ge avkall på produktiviteten i fyllningsprocessen, men med Billeruds nya konstruktioner är detta inte längre nödvändigt.

QuickFill® BioTex är ett av säckkoncepten med en fuktbarriär av bioplast från dotterbolaget Billerud Tenova Bioplastics. Barriären tillverkas av förnyelsebara råvaror med ursprung i majsstärkelse. Alla komponenter i QuickFill® BioTex är både bionedbrytbara och komposterbara enligt EN-13432.

Billeruds högporösa säckpapper QuickFill®, som kombinerar hög styrka och hög porositet, är en viktig beståndsdel i de nya säckkonstruktionerna. Billeruds säcklaboratorium och medarbetarnas långa erfarenhet av värdekedjan för industriella säckar är viktiga beståndsdelar i forsknings- och utvecklingsarbetet.

	3 månader			9 månader	
	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jul-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
Nettoomsättning, MSEK	2 251	2 108	1 893	6 549	5 700
EBITDA, MSEK	425	350	204	1 155	487
Rörelseresultat, MSEK	276	201	64	711	69
Rörelsemarginal, %	12%	10%	3%	11%	1%
Resultat före skatt, MSEK	258	182	39	652	-18
Periodens resultat, MSEK	190	134	36	480	5
Resultat per aktie, SEK	1,84	1,30	0,48	4,66	0,07

Januari-september 2010 jämfört med samma period 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6 549 (5 700), en ökning med 15 procent.
- Periodens resultat uppgick till MSEK 480 (5).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 4,66 (0,07).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 711 (69), motsvarade en marginal på 11 procent (1).

Juli-september 2010 jämfört med april-juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 251 (2 108), en ökning med 7 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 276 (201). Ökningen om 37 procent är främst hänförlig till förbättrade priser samt lägre kostnader för periodiska underhållsstopp. Inget periodiskt underhållsstopp är planerat för fjärde kvartalet.
- Det starka orderläget fortsatte under tredje kvartalet.
- Efter kvartalets utgång erhöles från Svenskt Näringsliv den förväntade ersättningen relaterad till strejken under andra kvartalet om MSEK 77.

Utsikter för helåret 2010

- Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket bör ge möjlighet till en fortsatt positiv utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.
- Ytterligare prishöjningar på vissa av Billeruds förpackningspappersprodukter har aviserats för fjärde kvartalet.
- Lägre marknadspriser och en svagare USD påverkar rörelsemarginalen för affärsområdet Market Pulp negativt.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 702 481 517 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 211 092

**Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en press- och analytikerkonferens fredagen den 29 oktober kl. 13.30.
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

En stark utveckling för Billeruds förpackningspapper, både vad gäller resultat och nya lösningar

”Vi är mycket nöjda med resultatet för tredje kvartalet och även de underliggande resultaten för samtliga våra affärsområden. En stark utveckling för Billeruds huvudområde förpackningspapper gör att rörelseresultatet förbättrades till 276 miljoner kronor för det tredje kvartalet. Resultatet motsvarade en rörelsemarginal om 12 procent jämfört med snittet för de senaste tre kvartalen om 11 procent. Bakom förbättringen ligger god efterfrågan och ett fortsatt arbete med att förbättra marginaler och värdeskapande förpackningspapperslösningar.

Vi lanserade i dagarna vår första produkt där vi kombinerar två förnyelsebara material; papper och bioplast. Resultatet är en effektiv och klimatsmart säcklösning med fuktbarriär. Vi ser framför oss ett antal möjligheter där vår nära slutkunddialog tillsammans med vår kompetens inom förpackningspapper och bioplast kommer att leda till nya förpackningslösningar med ett ökat värdeskapande för våra kunder. Inte minst gäller det för de kunder som sätter ett högt värde på att förpacka sina varor i klimatsmarta förpackningar av förnyelsebara material.

Efter mottagandet av priset ”Technology Innovation Award 2010” i Kina för vår produkt FibreForm® i förra kvartalet har antalet kundförfrågningar och utvecklingssamarbeten kring FibreForm® ytterligare ökat. Vi känner oss stärkta i att vår långsiktiga satsning på ett kundnära utvecklingsarbete och innovativ produktutveckling kommer att ge oss framtida möjligheter till en fortsatt positiv marginalutveckling inom förpackningspappersområdet.”

Billerudkoncernen

Marknad

Inom samtliga av Billeruds segment för förpackningspapper var efterfrågan fortsatt stark. Under tredje kvartalet har prisökningar realiserats på samtliga Billeruds förpackningspappersprodukter. Priserna i lokal valuta ökade i snitt med cirka 8 procent under tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet. Ytterligare prishöjningar för fjärde kvartalet 2010 har aviserats på vissa av Billeruds förpackningspapper.

Massamarknaden var under tredje kvartalet fortsatt god och prisnivån i Europa höll sig under kvartalet stabil trots lägre efterfrågan från Kina. Efter kvartalets utgång har prisnivån sjunkit något.

Billeruds totala leveranser uppgick till 332 000 ton under tredje kvartalet 2010, en ökning med 7 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 1 procent jämfört med samma period föregående år. De högre leveranserna under tredje kvartalet 2010 är främst hänförlig till att en strejk ägde rum under andra kvartalet. Strejkåtgärder under andra kvartalet innebär att totala leveranser för helåret blir lägre.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 258 000 ton under tredje kvartalet 2010, en ökning med 8 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 2 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranser av avsalumassa uppgick till 74 000 ton under tredje kvartalet 2010, en ökning med 4 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 1 procent jämfört med samma period föregående år.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 251, en ökning med 7 procent jämfört med andra kvartalet. Förbättrade priser och högre leveransvolymerna har haft en positiv effekt på nettoomsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 276, en ökning med MSEK 75. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (10).

Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal

MSEK	jan-mar 10/ okt-dec 09	apr-jun 10/ jan-mar 10	jul-sep 10/ apr-jun 10
	Leverans- och produktionsvolymerna, inkl. produktmix	20	-120
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	108	147	138
Ersättning för strejk	-	77	-77
Förändring rörliga kostnader	-109	-47	-3
Förändring fasta kostnader	35	-39	48
Förändring avskrivningar	-3	-2	0
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-48	-49	-96
Total rörelseresultatförändring	3	-33	75

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -96 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -27, valutasäkring MSEK 90 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK -159.

Högre leverans- och produktionsvolymerna påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 65. De två planerade underhållsstopp som genomfördes under kvartalet hade en mindre resultatpåverkan jämfört med underhållsstoppet och strejken som skedde under andra kvartalet. Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta hade en positiv inverkan om MSEK 138, vilken huvudsakligen hänför sig till förpackningspapper. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt cirka 8 procent jämfört med föregående kvartal. Effekten av ökade rörliga kostnader blev MSEK -3 varav effekten av ökade vedpriser blev MSEK -12. Fasta kostnader minskade med MSEK 48. Förändringen är främst ett resultat av lägre kostnader för periodiskt underhållsstopp under tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal. I tredje kvartalet genomfördes underhållsstopp vid bruken i Skärblacka och i Karlsborg medan Billeruds största bruk Gruvön hade underhållsstopp i andra kvartalet. Inget periodiskt underhållsstopp är planerat för fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jul-sep 2010	apr-jun 2010	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	12%	5%	213	70	143
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	20%	22%	92	100	-8
Valutasäkring och övrigt			-29	31	-60
Koncernen	12%	10%	276	201	75

Koncernen inkluderar förutom de tre affärsområdena även Valutasäkring m.m. samt Övrigt och eliminerings enligt specifikation på sidan 17.

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 143, motsvarande en rörelsemarginalökning från 5 till 12 procent

främst på grund av förbättrade priser samt lägre kostnader för periodiskt underhåll. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) försämrades med MSEK 8 och rörelsemarginalen uppgick till 20 procent jämfört med 22 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 7-9.

Finansnettot uppgick till MSEK -18 (-19), en förbättring med MSEK 1 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 258. Beräknad skatt uppgick till MSEK -68. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 190.

Tredje kvartalet jämfört med motsvarande period 2009

Nettoomsättningen ökade med 19 procent till MSEK 2 251 jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 212 till MSEK 276 till följd av förbättrade priser (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (3).

Januari-september jämfört med motsvarande period 2009

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6 549, en ökning med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna uppgick till 984 000 ton, vilket var en ökning med 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Under niomånadersperioden i år genomfördes ett underhållsstopp som inte utfördes under motsvarande period 2009.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 711, en ökning med MSEK 642 vilket främst beror på förbättrade priser samt förbättrad volym- och produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 11 procent (1).

Rörelseresultatförändring mot motsvarande period föregående år

MSEK	jan-mar 10/	apr-jun 10/	jul-sep 10/	jan-sep 10/
	jan-mar 09	apr-jun 09	jul-sep 09	jan-sep 09
Leverans- och produktionsvolym, inkl. produktmix	122	-70	-15	37
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	122	315	463	900
Ersättning för strejk	-	77	0	77
Förändring rörliga kostnader	57	-67	-79	-89
Förändring fasta kostnader	-31	-30	-5	-66
Förändring avskrivningar	-7	-10	-9	-26
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	8	-56	-143	-191
Total rörelseresultatförändring	271	159	212	642

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -191 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -508, valutasäkring MSEK 358 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar, m.m. MSEK -41.

I september fastställde Miljööverdomstolen att Billerud, i enlighet med Miljödomstolens och Naturvårdsverkets beslut, ska betala sanktionsavgift om MSEK 19,5 för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrätter för 2006 till ett värde om cirka SEK 50 000. Billerud har under 2009 reserverat för sanktionsavgiften varför domen inte medför någon påverkan på resultatet under 2010.

Finansnettot uppgick till MSEK -59 (-87), en förbättring med MSEK 28 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 652. Beräknad skatt uppgick till MSEK -172. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 480.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Billeruds bruk har en högre kapacitet i sulfatmassaproduktionen än vad som används för produktion av förpackningspapper. För att producera på ett kostnadseffektivt sätt är Billerud till stor del beroende av att kunna sälja överskottet av sulfatmassa som avsalumassa.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 68-72 i Årsredovisning för 2009.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2010 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 10,86 (9,93), USD/SEK 7,75 (7,37), GBP/SEK 11,72 (12,17) och DKK/SEK 1,46 (1,34). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK 265 (-93) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2010 hade ett marknadsvärde på MSEK 205. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 148.

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.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 25 oktober 2010 anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,1 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

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

Valuta		okt-dec 2010	jan-mar 2011	apr-jun 2011	jul-sep 2011	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	87%	64%	29%	11%	48%
	Kurs	9,88	9,79	9,59	9,43	9,78
USD	Andel av nettoflödet	90%	60%	36%	36%	55%
	Kurs	7,13	7,17	7,78	8,05	7,39
GBP	Andel av nettoflödet	81%	57%	23%	11%	44%
	Kurs	11,05	10,91	11,27	11,20	11,05

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna av immateriella och materiella anläggningstillgångar inklusive företagsförvärv uppgick under niomånadersperioden 2010 till MSEK 251 (250).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 930 den 30 september 2010, jämfört med MSEK 5 137 den 30 juni 2010 och MSEK 5 342 den 30 september 2009.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 18 procent (-2). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 12 procent (4). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 16 procent (-3).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader		9 månader	
	jul-sep 2010	jul-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	417	207	1 042	470
Rörelsekapitalförändring m.m.	67	277	-32	170
Finansnetto, skatter m.m.	-20	-35	-78	-123
Kassaflöde från löpande verksamhet	464	449	932	517
Löpande nettoinvesteringar	-113	-102	-250	-205
Företagsförvärv	-	1	-	-35
Operativt kassaflöde	351	348	682	277
Nyemission	-	928	-	928
Utdelning	-	-	-52	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	1	-1	-3	-21
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	352	1 275	627	1 184

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden till MSEK 932 (517). Ökningen beror på ett förbättrat rörelseöverskott.

Det operativa kassaflödet uppgick under niomånadersperioden till MSEK 682 (277).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2010 till MSEK 525 jämfört med MSEK 877 den 30 juni 2010 och MSEK 1 433 den 30 september 2009. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,12 ggr jämfört med 0,21 ggr den 30 juni 2010 och 0,37 ggr den 30 september 2009. Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Likvida medel uppgick per den 30 september 2010 till MSEK 663.

Finansiering

Billerud minskade under första kvartalet 2010 kreditutrymmet för den syndikerade kreditfaciliteten med förfall 2012 från MSEK 1 800 till MSEK 1 200. Under tredje kvartalet upptogs med Svensk Exportkredit en ny 7-årig kreditfacilitet om MSEK 800 med förfall 2017. Kreditfaciliteten är för tillfället inte utnyttjad.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 149 den 30 september 2010. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 200) till MSEK 122, det syndikerade banklånet till MSEK 150, obligationslån till MSEK 825, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 50 och övriga räntebärande skulder till MSEK 2.

Finansiering per 30 september 2010

Lån	Kreditutrymme, MSEK	Utnyttjat, MSEK	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 200	122	april 2012
Syndikerat banklån	150	150	december 2012
Företagscertifikat		50	1-6 mån
Obligationslån 2		150	september 2011
Obligationslån 4		300	februari 2013
Obligationslån 7		225	juni 2013
Obligationslån 8		150	mars 2016
SEK kreditfacilitet	800	-	juli 2017
Summa		1 147	

Personal

Medelantalet anställda uppgick under niomånadersperioden till 2 253 att jämföra med 2 257 under motsvarande period 2009, en minskning med 4 anställda.

Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan.

- Affärsområde Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljning av säckpapper och kraftpapper med fokus på förpackad mat, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer.
- Affärsområde Packaging Boards ansvarar för försäljning av fluting, liner och vätskekartong med fokus på frukt & grönt och konsumentvaror.
- Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa.
- Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolag/joint ventures, Nine TPP AB och ScandFibre Logistics AB samt dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massapris-säkringar samt koncernelimineringar.

Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

Resultaträkning i sammandrag per affärsområde

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009
MSEK										
Nettoomsättning	3 146	2 981	1 780	1 805	1 281	958	342	-44	6 549	5 700
Övriga intäkter	39	-	26	-	12	-	6	8	83	8
Rörelsens kostnader, övriga	-2 664	-2 472	-1 538	-1 488	-985	-1 037	-290	-223	-5 477	-5 220
Av- och nedskrivningar	-235	-208	-119	-124	-85	-77	-5	-9	-444	-418
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	0	-1	0	-1
Rörelseresultat	286	301	149	193	223	-156	53	-269	711	69
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>9%</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>	<i>11%</i>	<i>17%</i>	<i>-16%</i>			<i>11%</i>	<i>1%</i>
Finansiella poster									-59	-87
Skatt									-172	23
Nettoresultat									480	5

För kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 17 i denna rapport.

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 106, en ökning med MSEK 22 jämfört med andra kvartalet 2010. Förbättrade priser inverkade positivt på rörelseresultatet medan ökade kostnader främst till följd av två periodiska underhållsstopp vid bruken i Karlsborg och Skärblackska hade en negativ påverkan.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 32, vilket var hänförligt till förbättrade priser och ökade leveransvolymen.

Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent jämfört med 8 procent för andra kvartalet 2010 och 8 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK 15 till MSEK 286 jämfört med motsvarande period föregående år. Ett försämrat valutaläge och ökade kostnader har kompenseras av förbättrade priser i lokal valuta samt högre leveransvolymen. Minskningen i rörelseresultatet beror huvudsakligen på att tre planerade underhållsstopp har genomförts under innevarande period jämfört med endast två under motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent (10).

Marknadsutveckling

Orderläget var under tredje kvartalet fortsatt mycket bra för säck- och kraftpapper. Vid slutet av kvartalet var orderböckerna säsongsmässigt svagare än föregående kvartal men för säsongen fortsatt på en historiskt hög nivå. Prisnivån i lokal valuta har ökat för samtliga huvudprodukter jämfört med föregående kvartal.

Affärsområde Packaging Boards

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 107, en ökning med MSEK 121 jämfört med andra kvartalet 2010. Förändringen är delvis hänförlig till lägre kostnader men också till högre volymer vilka främst beror på att ett planerat underhållsstopp vid Billeruds största bruk genomfördes under andra kvartalet. Underhållsstoppet resulterade i högre kostnader samt lägre volymer för Packaging Boards under föregående kvartal. Förbättrade priser har även haft en positiv påverkan på rörelseresultatet.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 39, vilket främst berodde på förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 16 procent jämfört med -3 procent för andra kvartalet 2010 och 12 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK 44 till MSEK 149 jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättrade priser i lokal valuta har kompenserat för ett försämrat valutaläge. Minskningen i rörelseresultat beror huvudsakligen på att tre planerade underhållsstopp har genomförts under innevarande period jämfört med endast två under motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 8 procent (11).

Marknadsutveckling

Marknaden för wellråvara var under tredje kvartalet fortsatt stark. Orderböckerna var i linje med föregående kvartal, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. Prisnivån i lokal valuta har ökat för samtliga produkter under tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal och ytterligare prishöjningar har aviserats.

Affärsområde Market Pulp

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 92, en minskning med MSEK 8 jämfört med andra kvartalet 2010 vilket beror på högre kostnader till följd av periodiskt underhållsstopp vid bruket i Karlsborg under tredje kvartalet.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 113. Förändringen förklaras av förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 20 procent jämfört med 22 procent för andra kvartalet 2010 och -6 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet ökade med MSEK 379 till MSEK 223 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser. Rörelsemarginalen uppgick till 17 procent (-16).

Marknadsutveckling

Massamarknaden var under tredje kvartalet fortsatt god och prisnivån i Europa höll sig under kvartalet stabil trots lägre efterfrågan från Kina. Efter kvartalets utgång har prisnivån sjunkit något.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under niomånadersperioden uppgick till MSEK 2 751 (2 339). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 316 (-47), en ökning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 363, huvudsakligen på grund av förbättrat utfall från valutasäkringarna som görs i moderbolaget samt ett högre resultat för Gruvöns bruk.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK 265 (-93).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under niomånadersperioden till MSEK 103 (46). Medelantalet anställda var 932 (945). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 587 (1 131).

Säsongeffekter

Underhållsstopp

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

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

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

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

Övriga säsongeffekter

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

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 september 2010 enligt SIS Ägarservice AB är (Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade):

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
SHB fonder	2 969 528	2,9
DFA fonder	2 742 434	2,7
Norska staten	2 032 415	2,0
Avanza Pension Försäkring AB	1 645 491	1,6
Swedbank Robur fonder	1 426 599	1,4
SEB fonder	1 360 138	1,3
Östersjöstiftelsen	998 602	1,0
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	845 600	0,8
Nordea fonder	843 296	0,8
Totalt de 10 största aktieägarna	36 485 503	35,4
Totalt antal aktier på marknaden	103 104 284	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 43,3 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 122 394. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 2010 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	104 834 613
Återköpta aktier i eget förvar	-1 730 329
Totalt antal aktier på marknaden	103 104 284

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

Händelser efter kvartalets utgång

Efter kvartalets utgång erhöles från Svenskt Näringsliv den förväntade ersättningen relaterad till strejkåtgärder under andra kvartalet om MSEK 77. Ersättningen intäktsfördes under andra kvartalet och påverkar således endast kassaflödet under fjärde kvartalet.

Utsikter

Orderläget är fortsatt gott eller mycket gott inom de flesta av Billeruds förpackningspappersområden, vilket bör ge möjlighet till en fortsatt positiv utveckling inom Billeruds segment för förpackningspapper och förpackningspapperslösningar.

Ytterligare prishöjningar på vissa av Billeruds förpackningspappersprodukter har aviserats för fjärde kvartalet.

Lägre marknadspriser och en svagare USD påverkar rörelsemarginalen för affärsområdet Market Pulp negativt.

Stockholm den 29 oktober 2010
Billerud AB (publ)
Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Bokslutskommuniké januari-december 2010	15 februari 2011
Delårsrapport januari-mars 2011	20 april 2011
Delårsrapport januari-juni 2011	21 juli 2011
Delårsrapport januari-september 2011	28 oktober 2011

Årsstämma 2011 äger rum den 4 maj 2011.

Billerud

Affärsidé och affärsmodell

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att erbjuda kunderna förpackningsmaterial och lösningar som främjar och skyddar deras produkter - förpackningar som är attraktiva, starka och gjorda av förnyelsebara material.

Billerud har en världsledande position inom ett flertal produktsegment, både inom papper till konsumentförpackningar och för industriella ändamål. Kunder utgörs främst av tillverkare av förpackningar. I ökad utsträckning erbjuder Billerud förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare.

Strategi

Billeruds strategi utgörs av tre bärande komponenter; Processeffektivitet i världsklass, Kundfokuserad utveckling samt Tillväxt. Billerud arbetar med tre fokusområden för tillväxt; Fresh Foods, Food and Consumer Packaging och Sack Solutions.

Värdedrivande faktorer

Billeruds affärer gynnas av marknadens ökade behov av förpackningsoptimering, ökade kvalitetskrav, unik design och god kostnadseffektivitet. En annan viktig drivkraft är ökad miljömedvetenhet och politiska beslut mot plast vilket ökar intresset för papperslösningar och förnyelsebara råvaror. Billerud påverkas också av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer.

Billerudkoncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2009, se sidorna 73-84 samt sidan 115 för nyckeltalsdefinitioner förutom: Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrad IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter medför ändring avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv. De omarbetade standarderna tillämpas för Billerud från 1 januari 2010. De förändrade redovisningsprinciperna har ännu inte haft någon påverkan på redovisade belopp. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 18 i delårsrapporten.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår
	jul-sep 2010	apr-jun 2010	jul-sep 2009	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
MSEK						
Nettoomsättning	2 251	2 108	1 893	6 549	5 700	7 760
Övriga intäkter	2	79	2	83	8	32
Rörelsens intäkter	2 253	2 187	1 895	6 632	5 708	7 792
Förändring av varulager	-32	-85	-10	-108	-54	26
Råvaror och förnödenheter	-1 045	-977	-937	-3 066	-2 904	-3 870
Övriga externa kostnader	-427	-425	-413	-1 298	-1 245	-1 706
Personalkostnader	-324	-350	-330	-1 005	-1 017	-1 380
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-149	-149	-140	-444	-418	-561
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	-1	0	-1	-1
Rörelsens kostnader	-1 977	-1 986	-1 831	-5 921	-5 639	-7 492
Rörelseresultat	276	201	64	711	69	300
Finansiella poster	-18	-19	-25	-59	-87	-114
Resultat före skatt	258	182	39	652	-18	186
Skatt	-68	-48	-3	-172	23	-21
Periodens resultat	190	134	36	480	5	165
Resultat per aktie, SEK	1,84	1,30	0,48	4,66	0,07	2,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,84	1,30	0,48	4,65	0,07	2,03

Rapport över totalresultat	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-jun 2010	jan-mar 2010	jan-dec 2009
MSEK					
Periodens resultat	480	5	290	156	165
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-13	-10	-3	-8	-3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	-	0	0	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-250	549	-245	-160	366
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	238	-78	130	113	-1
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	3	-124	30	12	-96
Periodens totalresultat	458	342	202	113	431

Rapport över förändring i eget kapital	jan-sep 2010	jan-sep 2009	Jan-juni 2010	jan-mar 2010	jan-dec 2009
MSEK					
Ingående eget kapital	3 995	2 638	3 995	3 995	2 638
Periodens totalresultat	458	342	202	113	431
Nyemission	-	928	-	-	925
Aktierelaterade ersättningar	0	1	0	0	1
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	4	-	4	-	-
Utdelning	-52	-	-52	-	-
Utgående eget kapital	4 405	3 909	4 149	4 108	3 995

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

Balansräkning	30 sep	30 sep	30 jun	31 mar	31 dec
MSEK	2010	2009	2010	2010	2009
Anläggningstillgångar	5 515	5 649	5 507	5 485	5 555
Varulager	944	977	927	1 046	1 065
Kundfordringar	1 381	1 139	1 322	1 273	1 152
Övriga omsättningstillgångar	505	588	417	409	491
Likvida medel	663	1 226	422	795	818
Summa tillgångar	9 008	9 579	8 595	9 008	9 081
Eget kapital	4 405	3 909	4 149	4 108	3 995
Räntebärande skulder	949	1 377	1 112	1 074	1 080
Avsättningar för pensioner	199	189	198	197	193
Övriga avsättningar	27	26	27	27	27
Uppskjutna skatteskulder	1 423	1 353	1 359	1 377	1 357
Summa långfristiga skulder	2 598	2 945	2 696	2 675	2 657
Räntebärande skulder	200	1 093	100	500	697
Leverantörsskulder	932	973	926	1 039	1 056
Övriga skulder och avsättningar	873	659	724	686	676
Summa kortfristiga skulder	2 005	2 725	1 750	2 225	2 429
Summa eget kapital och skulder	9 008	9 579	8 595	9 008	9 081

Kassaflödesanalys	jul-sep	apr-jun	jan-mar	jan-sep	jan-sep	jan-dec
MSEK	2010	2010	2010	2010	2009	2009
Rörelseöverskott m m ¹⁾	417	246	379	1 042	470	862
Rörelsekapitalförändring m m	67	-11	-88	-32	170	116
Finansnetto, skatter m m	-20	-28	-30	-78	-123	-124
Kassaflöde från löpande verksamheten	464	207	261	932	517	854
Investering i anläggningstillgångar	-114	-87	-50	-251	-215	-271
Företagsförvärv	-	-	-	-	-35	-35
Förvärv av finansiella tillgångar	-51	-80	-30	-161	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	0	0	1	10	14
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-164	-167	-80	-411	-240	-292
Förändring av räntebärande skulder	-55	-367	-199	-621	-517	-1 207
Nyemission	-	-	-	-	928	925
Utdelning	-	-52	-	-52	-	-
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	0	4	-	4	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-55	-415	-199	-669	411	-282
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	245	-375	-18	-148	688	280
Likvida medel vid periodens början	422	795	818	818	542	542
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4	2	-5	-7	-4	-4
Likvida medel vid periodens slut	663	422	795	663	1 226	818

1) I beloppet ingår för perioden januari - september 2010 rörelseresultat MSEK 711, återlagda avskrivningar MSEK 444, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -36 samt ersättning från Svenskt Näringsliv -77. I beloppet ingår för perioden januari - september 2009 rörelseresultat MSEK 69, återlagda avskrivningar MSEK 418, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulden MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -12 samt reavinster MSEK -1.

Nyckeltal	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-jun 2010	jan-mar 2010	jan-dec 2009
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	18	9	17	17	11
Rörelsemarginal, %	11	1	10	11	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	18	-2	14	11	6
Avkastning på totalt kapital, %	10	-1	8	6	3
Avkastning på eget kapital, %	16	-3	13	10	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	16	-3	13	10	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 930	5 342	5 137	5 084	5 148
Eget kapital, MSEK	4 405	3 909	4 149	4 108	3 995
Räntebärande nettoskuld, MSEK	525	1 433	877	976	1 152
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,12	0,37	0,21	0,24	0,29
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,12	0,37	0,21	0,24	0,29
Soliditet, %	49	41	48	46	44
Soliditet efter utspädning, %	49	41	48	46	44
<i>Per aktie ¹⁾</i>					
Resultat per aktie, SEK	4,66	0,07	2,82	1,52	2,04
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 047	73 711	103 019	102 983	81 029
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,65	0,07	2,81	1,51	2,03
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 238	73 834	103 210	103 139	81 155
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	9,03	7,01	4,54	2,53	10,54
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	6,62	3,82	3,22	2,05	6,94
<i>Per aktie vid periodens utgång ¹⁾</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	42,72	37,96	40,24	39,89	38,80
Antal aktier, tusental	103 104	102 983	103 100	102 983	102 983
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	42,64	37,96	40,17	39,86	38,75
Antal aktier, tusental	103 296	103 069	103 292	103 139	103 117
Bruttoinvesteringar, MSEK	251	215	137	51	271
Företagsförvärv, MSEK	-	35	-	-	35
Medelantal anställda	2 253	2 257	2 226	2 175	2 232

Nyckeltal, kvartalsöversikt	2010				2009			2008
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	1,84	1,30	1,52	1,98	0,48	0,11	-0,53	-1,89
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹⁾	4,49	2,01	2,53	3,53	6,09	3,09	-2,18	5,92
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	4	5	4	1	1	-1	-3
Avkastning på eget kapital, %	4	3	4	4	1	0	-2	-4
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	42,72	40,24	39,89	38,80	37,96	37,90	36,13	51,24

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag MSEK	3 månader		9 månader		Helår
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-dec
	2010	2009	2010	2009	2009
Rörelsens intäkter	995	842	2 784	2 344	3 322
Rörelsens kostnader	-847	-748	-2 468	-2 391	-3 237
Rörelseresultat	148	94	316	-47	85
Finansiella poster	-7	-17	-48	-77	-74
Resultat efter finansiella poster	141	77	268	-124	11
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-2 098
Resultat före skatt	141	77	268	-124	-2 087
Skatt	-35	-18	-68	36	579
Periodens resultat	106	59	200	-88	-1 508

Balansräkning i sammandrag MSEK	30 sep	30 sep	31 dec
	2010	2009	2009
Anläggningstillgångar	4 089	4 055	4 018
Omsättningstillgångar	2 883	3 084	3 368
Summa tillgångar	6 972	7 139	7 386
Eget kapital	2 380	3 136	2 228
Obeskattade reserver	2 098	-	2 098
Avsättningar	488	772	414
Räntebärande skulder	1 372	2 600	1 975
Övriga skulder	634	631	671
Summa eget kapital och skulder	6 972	7 139	7 386

Affärsområden

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

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010			2009			2008	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	1 085	1 009	1 052	953	965	1 023	993	815
Packaging Boards	649	518	613	557	565	573	667	556
Market Pulp	452	445	384	380	325	310	323	334
Valutasäkring m.m.	-17	52	64	95	-12	-62	-131	-33
Övrigt och elimineringar	82	84	77	75	50	63	48	37
Summa koncernen	2 251	2 108	2 190	2 060	1 893	1 907	1 900	1 709

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010			2009			2008	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	106	84	96	85	74	133	94	-23
Packaging Boards	107	-14	56	37	68	25	100	29
Market Pulp	92	100	31	8	-21	-58	-77	-110
Valutasäkring m.m.	-17	52	64	95	-12	-62	-131	-33
Övrigt och elimineringar	-12	-21	-13	6	-45	4	-23	-28
Summa koncernen	276	201	234	231	64	42	-37	-165

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2010			2009			2008	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	10	8	9	9	8	13	9	-3
Packaging Boards	16	-3	9	7	12	4	15	5
Market Pulp	20	22	8	2	-6	-19	-24	-33
Koncernen	12	10	11	11	3	2	-2	-10

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2010			2009			2008	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	133	132	138	128	130	132	118	103
Packaging Boards	125	106	130	126	123	114	125	108
Market Pulp	74	71	75	82	75	77	82	78
Totalt	332	309	343	336	328	323	325	289

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på eget kapital efter utspädning

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

Avsalumassa

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

Bruttomarginal

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

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Eget kapital per aktie

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

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Fluting

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning

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

Operativt kassaflöde per aktie

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

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

Resultat per aktie efter utspädning

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet efter utspädning

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

Sulfatmassa

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

Sysselsatt kapital

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

