



BILLERUD

DELÅRSRAPPORT **JANUARI - SEPTEMBER 2007**

avlämnad den 14 november 2007



Låt oss presentera Billerud QuickFill®:
Världens starkaste säckpapper – nu även det snabbaste!

Världens starkaste säckpapper – nu även det snabbaste!

Billeruds familj av QuickFill® produkter har länge varit världens starkaste säckpapper. Med det senaste tillskottet, QuickFill Xrun, är det nu även det snabbaste. Kunderna kan med det nya papperet öka sin produktivitet med upp till 20 procent vid säcktillverkning i moderna maskiner.

Byggmaterial och kemikalier är exempel på produkter som transporteras runt om i världen i säckar gjorda av Billeruds QuickFill papper. Nu har en ny generation tagits fram, QuickFill Xrun, som dessutom tål extremt snabba produktionsprocesser och som innebär att kunderna kan öka tillverkningshastigheten i sina konverteringsmaskiner. Italienska Fiorini-gruppen, som tillverkar säckar till olika industrier, har ökat produktionshastigheten för 25 kg byggmaterialsäckar med över tjugo procent tack vare QuickFill Xrun.

QuickFill är en serie produkter från Billerud som är speciellt utvecklade för ventilsäckar som fylls med pulvermaterial som t ex cement, kakelfix och kemikalier. Fördelen med QuickFill är att det är ett extremt starkt material som även andas. Det gör att luften försvinner snabbt ur säcken när den fylls. Papper utan denna egenskap måste perforeras vilket ger en dammig miljö och säckar som är svåra att stapla. Tack vare att Billeruds säckar andas kan mer cement förpackas i mindre material vilket är positivt både för ekonomin och för miljön.

Billeruds kunskap inom området kommer kunderna till del inom tjänsten TCV – Total Customer Value. Det innebär att Billeruds tekniker går in som konsulter och genomför en total kostnads- och intäktsanalys av kundens produkter packade i papperssäckar.

	Kvartal			Januari-september	
	2007 III	2007 II	2006 III	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	1 874	1 884	1 878	5 690	5 502
Rörelseresultat, MSEK	153	17	205	347	376
Rörelsemarginal, %	8	1	11	6	7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	122	-9	179	264	307
Nettoresultat, MSEK	85	-9	129	183	222
Vinst per aktie, SEK	1,65	-0,17	2,52	3,56	4,33

Januari-september 2007 jämfört med samma period 2006

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 690 (5 502).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 183 (222).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 3,56 (4,33).
- Marknadsläget i sin helhet fortsatt gott med stabil efterfrågan.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 347 (376), en minskning med MSEK 29. Detta beror främst på ökade vedkostnader med MSEK 256, och på att tre större underhållsstopp genomförts jämfört med två under föregående år, samt ett försämrat valutaläge.

Utsikter för helåret 2007

- På huvuddelen av Billeruds produktmarknader är utbud och efterfrågan i god balans och marknadsläget bedöms vara fortsatt gott under resten av året och i början på nästa år.
- De kraftigt ökade priserna på vedråvara och det förändrade valutaläget ställer krav på ytterligare prisökningar och för vissa kvaliteter på historiskt höga prisnivåer.
- Prisökningar har annonserats på flertalet pappersprodukter per 1 januari 2008 och på massa från 1 november 2007, och ytterligare effektiviseringsåtgärder inom verksamheten utreds.
- Arbetet med att förbättra marginalerna mot målsatt lönsamhetsnivå har mot bakgrund av vedprissituationen försvårats.
- Billerud väntas för fjärde kvartalet inte få en ytterligare ökning av Billeruds vedkostnad per producerat ton.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
 Per Lindberg, VD och koncernchef, 08 553 335 00 eller 070 248 1517 och
 Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 0730 211 092

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001
 Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 60 E-post: ir@billerud.com

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

Billerud-koncernen

Marknad

Orderläget var fortsatt gott för flertalet av Billeruds förpackningspapper samt för avsalumassa. Annonserade prishöjningar under första halvåret har genomförts. Nya produkter har lanserats under kvartalet som svar på nya kundkrav och på förbättrad produktionseffektivitet hos våra kunder eller våra kunders kunder, bland annat Quick-Fill X-run, ett säckpapper i Quick-Fill familjen med förbättrad körbarhet och MicroWavePac, ett förpackningspapper för viss frusen mikrovågsugnsmat.

Billeruds totala leveranser under tredje kvartalet 2007 uppgick till 318 000 ton, en minskning med 4 procent jämfört med andra kvartalet 2007. För niomånadersperioden januari-september uppgick leveranserna till 992 000 ton, vilket är en minskning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningarna är i båda fallen relaterad till minskad produktion till följd av ökat antal underhållsstopp under innevarande år jämfört med föregående år.

Leveranserna av förpackningspapper under tredje kvartalet uppgick till 244 000 ton, vilket är en ökning med 1 procent jämfört med andra kvartalet 2007. För de nio första månaderna uppgick leveranserna av förpackningspapper till 745 000 ton jämfört med 787 000 ton föregående år. Totalt sett var orderläget stabilt gott för samtliga produkter, utom inom MF-segment och vissa MG-segment där orderläget försämrades något på grund av ökat utbud.

Efterfrågan på långfibrig sulfatmassa var fortsatt stark. Priset för långfibrig sulfatmassa var i slutet av tredje kvartalet cirka USD 830 per ton. En ytterligare uppgång under fjärde kvartalet förväntas till cirka USD 850 per ton.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till MSEK 1 874 en minskning med 1 procent jämfört med andra kvartalet. Minskningen berodde främst på lägre leveransvolym. Under kvartalet har lagren ökat till en normal nivå.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 153, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 136. Ökningen förklaras främst av att två underhållsstopp genomfördes under föregående kvartal men endast ett detta kvartal. Produktionsstörningarna i samband med stoppet på Gruvöns bruk i andra kvartalet har även till en mindre del påverkat produktionen i det tredje kvartalet. Resultatutvecklingen för respektive affärsområde kommenteras på sidan 4.

Finansnettot uppgick till MSEK -31. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 122 och nettoresultatet till MSEK 85.

Januari - september

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 690, en ökning med 3 procent jämfört med samma period 2006. Ökningen beror på genomförda prisökningar.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 347, en minskning med MSEK 29 eller 8 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden har underhållsstopp detta år genomförts i samtliga tre svenska bruk och under samma period föregående genomfördes endast stopp i två av bruken (Skärblacka och Karlsborg). Skillnaden i underhållsstopp påverkar jämförelsen mot föregående år avseende fasta kostnader, volym och produktmix, samt i viss mån rörliga kostnader. Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Kv 1-07/ Kv 1-06	Kv 2-07/ Kv 2-06	Kv3-07/ Kv3-06	Jan-sep 07/ Jan-sep 06
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	0	-40	+5	-35
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	+183	+199	+163	+545
Förändring rörliga kostnader	-25	-80	-144	-249
Förändring fasta kostnader	+4	-96	-5	-97
Förändring avskrivningar	-6	-7	-1	-14
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-43	-66	-70	-179
Total rörelseresultatförändring	+113	-90	-52	-29

Den negativa avvikelsen på volym och produktmix på MSEK -35 är nettot av en positiv avvikelse avseende kundmix och en negativ avvikelse på volym och produktmix. Ökning av de rörliga kostnaderna består främst av högre vedråvarukostnader med MSEK 256 samt högre kemikaliekostnader med MSEK 5. Genomsnittspriset för vedförsörjning låg under de första nio månaderna 19 procent högre än genomsnittspriset under fjärde kvartalet 2006. De ökade rörliga kostnaderna kompenseras till viss del av lägre el- och energikostnader med MSEK 61. De fasta kostnaderna har ökat främst beroende på grund av högre underhållskostnader, vilket väsentligen förklaras av kostnader för underhållsstopp i Gruvön under 2007, medan motsvarande stopp inte genomfördes 2006.

Finansnettot uppgick till MSEK -83, en försämring med MSEK 14 jämfört med samma period 2006, till följd av ett högre ränteläge.

Beräknad skattekostnad uppgick till MSEK -81. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 31 procent.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

För att möta en ökad konkurrens om vedråvaran har Billerud bildat ett råvarubolag, Billerud Skog AB, vars uppgift är att försörja Billeruds industrier med råvara.

Vedinköpsfunktionen har i och med Billerud Skog AB förstärkts med resurser för att under sista kvartalet 2007 och framåt kunna hantera ett större antal leverantörer än tidigare. Förstärkningen gäller i nuläget i första hand inköpsorganisationen i norra Sverige samt på importmarknaden.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 46-48 i Årsredovisning för 2006.

Tidigare har informerats om att Naturvårdsverket i ett brev meddelat bedömningen att Billerud inte i tid uppfyllt de krav som gäller för redovisningen av de utsläppsrätter som förbrukats avseende 2006, och därför aviserat att en administrativ avgift om MSEK 19 kommer att tas ut. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Något ytterligare besked från Naturvårdsverket har inte inkommit. Någon reservering för detta har därför inte belastat periodens resultat.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2007 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,20 (9,47), USD/SEK 7,00 (7,49), GBP/SEK 13,53 (13,48) och DKK/SEK 1,23 (1,26). Valutasäkringen gav sammanlagt en positiv resultateffekt på MSEK 3 (74) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2007 hade ett marknadsvärde på MSEK 56 (23). Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under perioden. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 41 (5).

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

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

Valuta		Okt-dec 2007	Jan-mar 2008	Apr-sep 2008	Totalt
EUR	Andel av flödet	94 %	73 %	35 %	59 %
	Kurs	9,20	9,29	9,33	9,26
USD	Andel av flödet	94 %	59 %	14 %	45 %
	Kurs	6,84	6,78	6,83	6,82
GBP	Andel av flödet	90 %	55 %	13 %	44 %
	Kurs	13,51	13,55	13,48	13,51

Per den 15 oktober har Billerud säkrat cirka 51 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 39 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD, cirka 35 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 38 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK.

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar för perioden uppgick till MSEK 463 (486).

Avskrivningarna under de tre första kvartalen 2007 uppgick till MSEK 360 (346).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 567 per den 30 september 2007, jämfört med MSEK 5 190 den 31 december 2006.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 10 procent, att jämföra med 11 procent för helåret 2006. Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 9 procent. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 10 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under de tre första kvartalen till MSEK 337 jämfört med MSEK 585 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på det minskade resultatet samt en ökning i rörelsekapitalet till följd av en ökad prisnivå och en ökning i vedlagret. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -462.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -125, jämfört med MSEK 113 under samma period 2006. Utdelning med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 297 under de tre första kvartalen 2007.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2007 till MSEK 2 810, jämfört med MSEK 2 513 den 31 december 2006 och MSEK 2 562 den 30 september 2006. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 1,02 ggr jämfört med 0,94 ggr den 31 december 2006 och 0,98 ggr den 30 september 2006. Enligt Billeruds finansiella mål skall skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9.

Under tredje kvartalet ökade nettoskuldsättningen med MSEK 102 och skuldsättningsgraden var på oförändrad nivå jämfört med andra kvartalet.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-sep 2007	Jan-juni 2007	Juli-sep 2007	Jan-sep 2006
Från löpande verksamhet	337	301	36	585
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-456	-316	-140	-255
Investeringar energiprojekt	-6	-6	-	-217
Operativt kassaflöde	-125	-21	-104	113
Utdelning	-180	-180	-	-167
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	8	6	2	-5
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-297	-195	-102	-59

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 september 2007 uppgick till MSEK 2 888. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 135, obligationslån till MSEK 1 682 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 1 071.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under de tre första kvartalen till 2 388. Detta innebär en minskning med 87 anställda jämfört med samma period förra året.

Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt från och med 2007 även exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten. Jämförelsesiffrorna är korrigerade med hänsyn till ny definition.

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

Nettoomsättning och rörelseresultat

	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 3 2007	Kv 2 2007	% ändr.	Jan- sep 2007	Jan-sep 2006	% ändr.	Kv 3 2007	Kv 2 2007	% ändr.	Jan- sep 2007	Jan-sep 2006	% ändr.
MSEK												
Packaging & Speciality Paper	969	960	1	2 917	2 824	3	96	17	465	211	259	-19
Packaging Boards	546	508	7	1 594	1 629	-2	64	-9		108	117	-8
Market Pulp	360	425	-15	1 174	1 029	14	11	16	-31	59	23	157
Valutasäkring m.m.	-1	-9		5	20		-1	-9		5	20	
Övrigt och eliminerings	-	-		-	-		-17	2		-36	-43	
Summa koncernen	1 874	1 884	-1	5 690	5 502	3	153	17	800	347	376	-8

Packaging & Speciality Paper

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 96. I förhållande till andra kvartalet 2007 ökade resultatet med MSEK 79, huvudsakligen till följd av lägre kostnad för underhåll men också beroende på högre priser. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent, jämfört med 2 procent andra kvartalet.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade, i jämförelse med samma period föregående år, med MSEK 48 eller 19 procent till MSEK 211, på grund av högre kostnader främst för underhåll och ved samt en negativ valutapåverkan, som inte har kompensrats fullt ut av högre priser.

Marknadsutveckling

Marknaden för säckpapper är oförändrat god med stabil orderbok för både brunt och vitt säckpapper. Det nya säckpappret Quick-Fill X-run har lanserats under kvartalet och har i kundtester visat sig möjliggöra en produktivitetsökning i säckkonvertering på upp till 20 procent. För MG- och MF-kraftpapper är marknadsläget oförändrat gott inom segmenten medical, steel interleaving och release liner. För MF-papper och MG-papper inom bags och Flexible packaging är marknadsläget gott men med en tendens till försvagning under kvartalet till följd av ökade volymer på marknaden. För att kompensera ökade kostnader för ved har prisökningar annonserats från och med första januari med 5-7 procent eller cirka EUR 50 på samtliga MF- och MG-papper och med cirka EUR 60 för såväl brunt som vitt säckpapper.

Förpackningsutvecklingsbolaget NINE Total Packaging Partner AB startade sin verksamhet under kvartalet. Bolaget ägs till 60 procent av Billerud och till 40 procent huvudsakligen av det svenska designföretaget No Picnic AB .

Packaging Boards

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 64. I förhållande till andra kvartalet 2007 ökade resultatet med MSEK 73, huvudsakligen beroende på lägre kostnad för underhåll men dessutom beroende på högre priser och något högre leveransvolym. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent jämfört med -2 procent för föregående kvartal.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade, jämfört med samma period föregående år, med MSEK 9 eller 8 procent till MSEK 108 på grund av lägre leveransvolym samt högre kostnader, främst för underhåll och ved, som inte har kompensrats fullt ut av högre priser.

Marknadsutveckling

Marknaden är fortsatt god för S/C fluting med en stabil orderbok. För vit liner är marknaden stabil med en tämligen god orderbok. Prisökning med EUR 50 har annonserats från första september 2007 för S/C fluting och med 5-8 procent från första oktober 2007 för vit liner.

Market Pulp

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 11. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med MSEK 5, främst på grund av lägre leveransvolym, ökade vedkostnader och en svagare USD kurs.

Januari-september

Rörelseresultatet ökade med MSEK 36, jämfört med samma period föregående år. Högre kostnader har kompensats av ökad volym och förbättrade priser.

Marknadsutveckling

Fortsatt god efterfrågan på massamarknaden förväntas under nästa kvartal och under början av 2008. Vid 2007 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 730 per ton för att under tredje kvartalet stiga till cirka USD 830 per ton. Ytterligare en höjning har annonserats från 1 november till 850 USD per ton.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under niomånadersperioden 2007 uppgick till MSEK 2 480 (2 455). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 72 (178), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 106, huvudsakligen på grund av lägre leveransvolym och högre underhållskostnader orsakat av underhållsstopp i Gruvön under andra kvartalet medan motsvarande stopp inte genomfördes 2006.

Moderbolaget kursäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder som även avser flöden i övriga koncernen. Detta resultat uppgår till MSEK 3 (74).

Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 266 (217). Medelantalet anställda var 1 083 (1 151). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 174 (460). Anläggningstillgångarna minskade med MSEK 389 jämfört med 30 september 2006 och beror i huvudsak på återbetalade lånefordringar inom koncernen. Ökade kundfordringar med MSEK 472 jämfört med föregående år är en följd av att moderbolaget övertagit de svenska brukens kundfordringar.

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 dels ett aktiematchningsprogram för samtliga anställda med så kallade matchningsaktier, dels ett incitamentsprogram med så kallade prestationsaktier, omfattande ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen. Huvudsyftet med de föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammen 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 ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, ska stimuleras 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 2007 är dessa relaterade till att Billeruds rörelsemarginal uppgår till mellan 7 procent och 11 procent samt överstiger vissa jämförbara företag, och för 2008 att rörelsemarginalen uppgår till mellan 8 procent och 12 procent samt överstiger vissa jämförbara företag, samt 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 månad förvärvat 58 527 aktier från Billerud AB till priset SEK 104,50. Vid maximalt utfall under programmets löptid kan ytterligare 134 002 aktier komma att förvärfas. Det beräknade utfallet väntas dock uppgå till 78 543 aktier. Beräkning bygger på förväntad personalomsättning och en beräknad måluppfyllnadsgrad.

Den beräknade totala kostnaden enligt IFRS uppgår till MSEK 6. För perioden januari-september 2007 har resultatet belastats med MSEK 0,7.

För ytterligare information om programmets innehåll hänvisas till pressmeddelande daterat 26 mars 2007.

Program för kostnadssänkningar

Energiprogram och långsiktigt försörjningsavtal

Billerud har sedan hösten 2004 drivit ett program för att öka den egna energiproduktionen och därmed sänka energikostnaden. Programmet omfattar investeringar i nya ångturbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre svenska bruk samt ny elmatning i Gruvön. Det totala investeringsbeloppet uppgick till cirka MSEK 1 090. Barkpannorna togs i drift i slutet av 2005 och ångturbinerna togs i drift under 2006. Viss optimering av elgenereringen återstår, men i huvudsak är projekten fullföljda vid årets början.

Programmets årliga besparing före avskrivningar jämfört med om ingen investering skulle ha gjorts överstiger MSEK 250. Programmet har gett en ökning av avskrivningarna med cirka MSEK 50. Effekten på Billeruds energikostnader för 2007 jämfört med 2006 beräknas till en besparing på cirka MSEK 90.

I och med investeringarna genererar Billerud 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 med en prissäkring på cirka 6 månader framåt.

Billerud tecknade i maj månad 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 mer än 80 procent av elenergibehovet säkrat på ett tillfredställande sätt med en balanserad kombination av egen generering och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden alternativt minskas med ytterligare energieffektiviseringar.

Organisation

Styrelsen beslutade den 8 juni 2005 genomföra ett förändringsprogram "Billerud 2007" för koncernens organisation. Förändringarna innefattade bland annat en reduktion med cirka 450 heltidstjänster. De föreslagna personalförändringarna har berört koncernens fyra bruk: Gruvön, Karlsborg och Skärblacka i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Personalminskningen, som till stor del har genomförts, har framför allt skett i form av förtida pensionsavgångar.

De årliga kostnaderna beräknas genom programmet sänkas med MSEK 250 jämfört med 2004 års kostnadsnivå. Programmet påbörjades 2005 och har hittills huvudsakligen gått enligt plan. Programmet slutfördes vid utgången av 2006 vad avser Skärblacka och Karlsborg. Vid Gruvön och Beetham har programmet beslutats och förhandlingsmässigt avslutats under det andra kvartalet 2007. Reserven har anpassats till återstående kostnader för "Billerud 2007", vilket har lett till en differens om MSEK 27 som återfördes under andra kvartalet. Per den 30 september 2007 har 92 procent av de målsatta besparingarna på MSEK 250 realiserats. Bedömningen är att full effekt av programmet uppnås under sista kvartalet 2007.

Processeffektivisering och ytterligare effektiviseringsåtgärder

Billerud 2007 har åtföljts av ett processeffektiviseringsprogram "Ett Billerud" som innebär ett fortsatt kontinuerligt arbete med att effektivisera och införa gemensamma processer i mästarklass inom inköp, orderhantering, produktion, styrning och försäljning. Under kvartalet har ett arbete påbörjats att identifiera ytterligare effektiviseringsåtgärder samt åtgärder för att minska Billeruds vedåtgång. Arbetet innebär en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom verksamheten.

Största aktieägarna

Information om största aktieägarna publiceras från och med detta kvartal endast på bolagets hemsida, www.billerud.se.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 2007 var som följer:

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

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

Per den 22 maj har 58 527 st egna aktier överlåtits till anställda i bolaget inom ramen för att av bolagsstämman godkänt LTIP 2007. Efter överlåtelseerna innehar bolaget 1 851 473 st egna aktier.

Under första kvartalet 2007 genomfördes konverteringar av konvertibla skuldebrev till 63 423 aktier, varvid registrerat antalet aktier ökade till 53 343 043 st. Konvertibelprogrammet för de anställda löpte ut per den 20 juni 2007 och inga konvertibla skuldebrev finns numera utställda.

Årsstämma 2008

Valberedning inför årsstämma 2008 har utsetts. Mer information finns på www.billerud.se.
Stämman kommer att äga rum i Aula Magna, Stockholms universitet kl 16.00 den 29 april 2008.

Utsikter

På huvuddelen av Billeruds produktmarknader är utbud och efterfrågan i god balans och marknadsläget bedöms vara fortsatt gott under resten av året och i början på nästa år.

De kraftigt ökade priserna på vedråvara och det förändrade valutaläget ställer krav på ytterligare prisökningar och för vissa kvaliteter på historiskt höga prisnivåer.

Prisökningar har annonserats på flertalet pappersprodukter per 1 januari 2008 och på massa från 1 november 2007, ytterligare effektiviseringsåtgärder inom verksamheten utreds.

Arbetet med att förbättra marginalerna mot målsatt lönsamhetsnivå har mot bakgrund av vedprissituationen försvärats.

Billerud väntas för fjärde kvartalet inte få en ytterligare ökning av Billeruds vedkostnad per producerat ton.

Stockholm den 14 november 2007
Billerud AB (publ)

Styrelsen

Revisorernas rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Billerud AB (publ) per 30 september 2007 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 november 2007

KPMG Bohlins AB

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Bokslutsrapporter 2008

Bokslutskommuniké 2007	12 februari
Delårsrapport januari-mars 2008	29 april
Delårsrapport januari-juni 2008	24 juli
Delårsrapport januari-september 2008	13 november

Årsstämma 2008 äger rum den 29 april 2008 kl 16.00 i Aula Magna, Stockholms universitet.

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

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Vad avser IAS 14 Segmentrapportering, se kommentarer under affärsområden på sidan 4 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2006, se sidorna 57-67 och sidan 93 för nyckeltalsdefinitioner.

Delårsrapporten har utökats med information om moderbolaget i enlighet med nya regler om regelbunden finansiell information i noterade bolag som införts i lagen om värdepappersmarknaden och nya bestämmelser om delårsrapport i årsredovisningslagen.

Resultaträkning	3 månader			9 månader		Helår	
	Juli-sep 2007	Apr-jun 2007	Jan-mars 2007	Juli-sep 2006	Jan-sep 2007	Jan-sept 2006	Jan-dec 2006
MSEK							
Nettoomsättning	1 874	1 884	1 932	1 878	5 690	5 502	7 369
Övriga intäkter	3	3	2	1	8	12	15
Rörelsens intäkter	1 877	1 887	1 934	1 879	5 698	5 514	7 384
Råvaror och förnödenheter	-905	-773	-764	-778	-2 442	-2 318	-3 114
Förändring av varulager	94	-62	-16	1	16	-15	28
Övriga externa kostnader	-490	-585	-536	-476	-1 611	-1 479	-1 974
Personalkostnader	-303	-329	-321	-303	-953	-980	-1 306
Avskrivningar	-119	-121	-120	-118	-360	-346	-466
Resultatandel i intresseföretag	-1	0	0	0	-1	0	0
Rörelsens kostnader	-1 724	-1 870	-1 757	-1 674	-5 351	-5 138	-6 832
Röreliseresultat	153	17	177	205	347	376	552
Finansiella poster	-31	-26	-26	-26	-83	-69	-95
Resultat efter finansiella poster	122	-9	151	179	264	307	457
Skatt	-37	0	-44	-50	-81	-85	-145
Nettoresultat	85	-9	107	129	183	222	312
Vinst per aktie, SEK	1,65	-0,17	2,08	2,52	3,56	4,33	6,08
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	1,65	-0,17	2,07	2,51	3,56	4,32	6,07
Balansräkning	30 sep	30 sep	30 juni	31 mars	31 dec		
MSEK	2007	2006	2007	2007	2006		
Anläggningstillgångar	5 632	5 476	5 618	5 547	5 539		
Varulager	872	730	742	767	727		
Kundfordringar	1 373	1 227	1 402	1 304	1 201		
Övriga omsättningstillgångar	345	317	280	159	283		
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	251	641	425	575	443		
Summa tillgångar	8 473	8 391	8 467	8 352	8 193		
Eget kapital	2 757	2 618	2 643	2 730	2 678		
Räntebärande skulder	2 888	3 043	2 964	2 836	2 791		
Räntebärande avsättningar, pensioner	173	159	170	167	164		
Ej räntebärande avsättningar	53	179	86	126	148		
Uppskjutna skatteskulder	1 237	1 120	1 235	1 199	1 225		
Leverantörsskulder	567	653	580	567	591		
Övriga, ej räntebärande skulder	798	619	789	727	596		
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	8 473	8 391	8 467	8 352	8 193		
Specifikation av förändring i eget kapital							
MSEK		Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Jan-juni 2007	Jan-mars 2007	Helåret 2006	
Ingående eget kapital		2 678	2 526	2 678	2 678	2 526	
Periodens resultat		183	222	98	107	312	
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 upptagna i säkringsreserven		63	35	31	-64	6	
Utdelning		-180	-167	-180	-	-167	
Konvertibellån omvandlat till aktier		7	2	7	7	3	
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram		6	-	6	-	-	
Omräkningsdifferens i eget kapital		0	0	3	2	-2	
Utgående eget kapital		2 757	2 618	2 643	2 730	2 678	

Kassaflödesanalys	Jan-sep	Jan-sep	Juli-sep	Jan-dec
MSEK	2007	2006	2007	2006
Rörelseöverskott m m 1)	616	557	241	802
Rörelsekapitalförändring m m	-201	125	-187	42
Finansnetto, skatter m m	-78	-97	-18	-50
Kassaflöde från löpande verksamheten	337	585	36	794
Investering i anläggningstillgångar	-463	-486	-140	-643
Försäljning av anläggningstillgångar	1	14	0	15
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-462	-472	-140	-628
Förändring av räntebärande skulder	108	513	-68	264
Utdelning	-180	-167	-	-167
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	6	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	346	-68	97
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-191	459	-172	263
Likvida medel vid periodens början	443	182	425	182
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	0	-2	-2
Likvida medel vid periodens slut	251	641	251	443

1) I beloppet ingår för perioden januari-september 2007 rörelseresultat MSEK 347, återlagda avskrivningar MSEK 360, betalning av strukturkostnader MSEK -95 och ökning av pensionsskulden MSEK 4. I beloppet ingår för perioden januari - september 2006 rörelseresultat MSEK 376, återlagda avskrivningar MSEK 346, betalning av strukturkostnader MSEK -166 samt övriga poster MSEK 1.

Nyckeltal	Jan-sep	Jan-sep	Jan-jun	Jan-mar	Helåret
	2007	2006	2007	2007	2006
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	12	13	11	15	14
Rörelsemarginal, %	6	7	5	9	7
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	9	11	13	11
Avkastning på eget kapital, %	10	11	12	15	12
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	10	11	12	15	12
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	5 567	5 180	5 352	5 157	5 190
Eget kapital, MSEK	2 757	2 618	2 643	2 730	2 678
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 810	2 562	2 708	2 427	2 513
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,02	0,98	1,02	0,89	0,94
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	1,02	0,96	1,02	0,88	0,92
Soliditet, %	33	31	31	33	33
Soliditet efter full konvertering, %	33	32	31	33	33
<i>Per aktie</i>					
Vinst per aktie, SEK	3,56	4,33	1,91	2,08	6,08
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 450	51 349	51 430	51 401	51 351
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	3,56	4,32	1,91	2,07	6,07
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 490	51 611	51 450	51 611	51 611
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	53,55	50,97	51,33	53,08	52,12
Antal aktier, tusental	51 492	51 357	51 492	51 433	51 370
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	53,47	51,27	51,25	53,29	52,41
Antal aktier, tusental	51 570	51 611	51 570	51 611	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	463	486	322	126	643
Medelantal anställda	2 388	2 475	2 389	2 317	2 476

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

	3 månader		9 månader		Helår
	Juli-sep 2007	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Jan-dec 2006	
MSEK					
Rörelsens intäkter	906	2 480	2 455	3 311	
Rörelsens kostnader	-828	-2 408	-2 277	-3 010	
Rörelseresultat	78	72	178	301	
Finansiella poster	-49	-97	-50	-110	
Resultat efter finansiella poster	29	-25	128	191	
Bokslutsdispositioner	-	-	-	1 330	
Resultat före skatt	29	-25	128	1 521	
Skatt	-8	9	-36	-432	
Nettoresultat	21	-16	92	1 089	

Balansräkning i sammandrag

	30 sep	30 sep	30 juni	31 dec
	2007	2006	2007	2006
MSEK				
Anläggningstillgångar	4 137	4 523	4 122	4 136
Omsättningstillgångar	2 180	2 435	2 036	2 189
Summa tillgångar	6 317	6 958	6 158	6 325
Eget kapital	1 666	1 198	1 645	1 849
Obeskattade reserver	-	1 330	-	-
Avsättningar	684	546	716	754
Långfristiga skulder	2 143	2 448	1 970	1 809
Kortfristiga skulder	1 824	1 436	1 827	1 913
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	6 317	6 958	6 158	6 325

Affärsområden

Affärsområdenas resultat har sedan föregående år redovisats exklusive effekter av valutahedging. 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 m.m. På raden Valutahedging mm redovisas därmed ett netto av resultat från valutahedgingen och valutaomvärderingar av rörelsetillgångar inklusive valutaeffekter vid betalningar. Föregående års jämförelsetal har justerats för jämförbarhet.

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 för koncernen

MSEK	2007			2006				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	969	960	988	3 750	926	948	927	949
Packaging Boards	546	508	540	2 188	559	541	542	546
Market Pulp	360	425	389	1 382	353	355	356	318
Valutasäkring m.m.	-1	-9	15	49	29	34	14	-28
Övrigt och elimineringsar	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 874	1 884	1 932	7 369	1 867	1 878	1 839	1 785

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2007			2006				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	96	17	98	350	91	116	80	63
Packaging Boards	64	-9	53	175	58	56	18	43
Market Pulp	11	16	32	46	23	23	6	-6
Valutasäkring m.m.	-1	-9	15	49	29	34	14	-28
Övrigt och elimineringsar	-17	2	-21	-68	-25	-24	-11	-8
Summa koncernen	153	17	177	552	176	205	107	64

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2007			2006				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	10	2	10	9	10	12	9	7
Packaging Boards	12	-2	10	8	10	10	3	8
Market Pulp	3	4	8	3	7	6	2	-2
Koncernen	8	1	9	7	9	11	6	4

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2007			2006				
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	130	131	139	535	134	135	132	134
Packaging Boards	114	111	120	515	129	125	131	130
Market Pulp	74	89	84	314	76	78	82	78
Totalt	318	331	343	1 364	339	338	345	342