



DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2011



**Billerud öppnade NASDAQ OMX i New York
efter tio år på börsen**

Billerud öppnade NASDAQ OMX i New York efter tio år på börsen

För att fira Billeruds tio år på börsen inbjöds bolaget att öppna NASDAQ OMX i New York. I NASDAQs futuristiska lokaler vid Times Square i New York ringde vd Per Lindberg i klockan och öppnade under högtidliga former dagens aktiehandel.

Billerud har under sina tio år som noterat bolag på NASDAQ OMX Stockholm gått från att vara ett produktionsinriktat företag till ett kund- och lösningsorienterat företag med syftet att nå en högre och stabilare marginal. Med ett kontinuerligt förbättrat produkt- och tjänsteerbjudande har Billerud positionerat sig inom såväl nya kundsegment som geografiska marknader, men också på marknader som tidigare dominerats av andra förpackningsmaterial. Förpackningstillverkare och varumärkesägare erbjuds mervärde i form av smartare förpackningslösningar som stärker varumärken, ökar produktiviteten, sänker transportkostnader samt minskar svinn och miljöpåverkan. Då Billerud i allt större utsträckning vänder sig direkt till varumärkesägare har erbjudandet riktats till fyra branscher; Mat & dryck, Konsument & Lyxvaror, Industri samt Läkemedel & Hygien för att bättre möta olika behov och utmaningar.

Genom högkvalitativt förnybart förpackningsmaterial, kompetenta medarbetare med bred kunskap om förpackningskvalitet, tillverkning och materialval samt ett globalt nätverk av förpackningstillverkare är Billerud **The natural part in smarter packaging.**

	3 månader			9 månader	
	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Nettoomsättning, MSEK	2 327	2 383	2 251	7 257	6 549
EBITDA, MSEK	456	426	425	1 367	1 155
Rörelseresultat, MSEK	296	275	276	903	711
Rörelsemarginal, %	13%	12%	12%	12%	11%
Resultat före skatt, MSEK	288	263	258	871	652
Periodens resultat, MSEK	209	194	190	638	480
Resultat per aktie, SEK	2,03	1,88	1,84	6,19	4,66

Januari-september 2011 jämfört med samma period 2010

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 257 (6 549), en ökning med 11 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 903 (711), motsvarade en marginal på 12 procent (11).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 638 (480).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 6,19 (4,66).

Juli-september 2011 jämfört med april-juni 2011

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 327 (2 383).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 296 (275). Ökningen beror främst på lägre kostnader, bland annat i form av lägre kostnader för periodiskt underhållsstopp och lägre kostnader för insatsvaror.
- Orderläget försvagades under kvartalet.
- Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten var stabila jämfört med andra kvartalet. Mot slutet av kvartalet ökade dock prispressen.
- Marknadsrelaterade stopp genomfördes under kvartalet, främst avseende säckpapper, i syfte att återställa marknadsbalansen.

Utsikter för helåret 2011

- Marknadsutvecklingen vid början av fjärde kvartalet har präglats av viss osäkerhet avseende efterfrågan. Kunder har fortsatt att minska lagernivåerna av förpackningspapper, vilket påverkar orderläget negativt. Dock bedöms den underliggande efterfrågan i de flesta segment vara relativt stabil.
- Inledningen av fjärde kvartalet har präglats av ett fortsatt tryck på priserna.
- Billerud fortsätter arbetet med att öka andelen försäljning av förpackningslösningar dvs. material i kombination med tjänster för att skapa förutsättningar för en relativt sett stabilare utveckling.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 70 248 15 17 och Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 370 874

**Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Susanne Lithander på en press- och analytikerkonferens fredagen den 28 oktober kl. 10.30.
Plats: Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm.**

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

Starkt resultat och mycket starkt kassaflöde

"Billerud levererar ännu ett starkt resultat för tredje kvartalet med en rörelsemarginal på 13 procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 531, vilket är mycket starkt. Rörelseresultatet för kvartalet ligger på MSEK 296, vilket innebär att resultatet för det tredje kvartalet är lika starkt som årets föregående kvartal. Detta trots att periodiskt underhållsstopp och marknadsrelaterade stopp genomfördes. Det försvagade marknadsläget under kvartalet återspeglas alltså inte i siffrorna. Vi behöll prisnivån i lokal valuta inom förpackningspapperssegmenten, men upplevde under tredje kvartalets senare del prispress från marknaden.

Vårt arbete med att stärka Billeruds varumärke som "The Natural Part in Smarter Packaging" lanserades i samband med att Billerud öppnade NASDAQ OMX i New York den 26:e september. Med detta tydliggör vi vår position att vara ett mer kund- och lösningsorienterat företag och vi erbjuder förpackningstillverkare och varumärkesägare tydligt mervärde med varumärkesförstärkande, produktivitetshöjande och miljöbefrämjande förpackningslösningar.

Under kvartalet har vi också erhållit erkännanden i form av förpackningsvärldens finaste designpris, Pentawards Best of the Show, som gick till NINE, Billeruds innovations- och designbyrå, samt Design Challenge 2011 vid Nordens största förpackningsmessa som vanns av Chesapeakes nya förpackningssortiment Impressions™ baserad på Billerud FibreForm®.

Även om marknadssituationen i dagsläget är osäker så ser jag framtiden an med stor tillförsikt. Vi känner oss mycket väl rustade att ta oss an både de utmaningar och möjligheter som ligger framför oss."

Billerudkoncernen

Marknad

Billerud erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster.

För förpackningspapperssegmenten präglades kvartalet av en ökad osäkerhet om efterfrågan jämfört med föregående period. Orderläget för säck- och kraftpapper fortsatte under kvartalet att successivt försvagas. Delvis var denna försvagning säsongsmässigt betingad och dessutom fortsatte kunderna att minska sina lagernivåer. Detta påverkade främst säckpappersmarknaden och i viss utsträckning vissa kraftpapperskvaliteter. Under kvartalet genomfördes marknadsrelaterade produktionsstopp, främst avseende säckpapper, i syfte att återställa marknadsbalansen. För nyfiberbaserad wellråvara försvagades orderläget något under kvartalet. Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten var stabila jämfört med andra kvartalet. Mot slutet av kvartalet ökade dock prispressen.

Massalagren hos producenterna ökade under kvartalet med påföljd att massamarknaden försvagades jämfört med föregående kvartal. Efterfrågan har dock under kvartalet varit förhållandevis god. Prisnivån i Europa sjönk till cirka USD 950 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 1 025 per ton vid slutet av föregående kvartal.

Under tredje kvartalet 2011 uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 335 000 ton, i nivå med föregående kvartal. Jämfört med samma period föregående år ökade försäljningsvolymerna med 1 procent.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av förpackningspapper till 244 000 ton, en minskning med 4 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 5 procent

jämfört med samma period föregående år. Minskningen var främst hänförligt till marknadsrelaterade produktionsstopp.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av avsalumassa till 91 000 ton, en ökning med 12 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 23 procent jämfört med samma period föregående år.

Försäljning och resultat

Tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 327, en minskning med 2 procent jämfört med andra kvartalet, främst beroende på valutasäkringseffekter som följd av valutakursförändringar. Dessutom har produktmixen försämrats som ett resultat av de marknadsrelaterade produktionsstoppen som genomfördes under kvartalet inom förpackningspapperssegmenten, vilket medfört att avsalumassa svarade för en högre andel av kvartalets försäljningsvolym jämfört med föregående kvartal. De marknadsrelaterade produktionsstoppen berörde endast affärsområdet Packaging & Speciality Paper och avsåg främst säckpapper. Syftet med stoppen var att återställa marknadsbalansen.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 296, en ökning med MSEK 21. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent (12).

Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal

	jan-mar 11/ okt-dec 10	apr-jun 11/ jan-mar 11	jul-sep 11/ apr-jun 11
MSEK			
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	51	-83	-22
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	46	81	-35
Förändring rörliga kostnader	-78	-5	26
Förändring fasta kostnader	49	-51	57
Förändring avskrivningar	13	2	-9
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-75	-1	4
Total rörelseresultatförändring	6	-57	21

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 4 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 47, valutasäkring MSEK -57 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 14.

Tredje kvartalet har belastats med kostnader för periodiskt underhållsstopp om MSEK 42 jämfört med MSEK 56 i föregående kvartal. Den försämrade produktmixen påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 22. Förändrade försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ inverkan om MSEK 35, vilken hänförs till avsalumassa. Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten var stabila jämfört med andra kvartalet. Rörliga kostnader minskade med MSEK 26, varav effekten av lägre elpriser och lägre kostnader för övrig energi var MSEK 16 medan vedpriserna var oförändrade (MSEK 0). Fasta kostnader minskade med MSEK 57, vilket bland annat beror på lägre kostnader för periodiskt underhållsstopp och säsongsmässigt lägre personalkostnader.

Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	jul-sep	apr-jun	jul-sep	apr-jun	
	2011	2011	2011	2011	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	15%	11%	262	196	66
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	6%	5%	30	20	10
Valutasäkring och övrigt	na	na	4	59	-55
Koncernen	13%	12%	296	275	21

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

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 66, motsvarande en rörelsemarginalökning från 11 till 15 procent. Ökningen förklaras huvudsakligen av ett förbättrat valutaläge och lägre kostnader. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) ökade med MSEK 10, vilket främst beror på högre försäljningsvolym. Rörelsemarginalen för avsalumassa uppgick till 6 procent jämfört med 5 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 7-9.

Finansnettot uppgick till MSEK -8 (-12).

Resultat före skatt uppgick till MSEK 288. Beräknad skatt uppgick till MSEK -79. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 209.

Tredje kvartalet jämfört med motsvarande period 2010

Nettoomsättningen ökade med 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 20, vilket främst berodde på förbättrade priser (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent (12).

Januari-september jämfört med motsvarande period 2010

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 7 257, en ökning med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 903. Ökningen om MSEK 192 förklaras av förbättrade priser och högre försäljningsvolym. Under innevarande period har två periodiska underhållsstopp genomförts jämfört med tre under motsvarande period 2010. Rörliga kostnader ökade med MSEK 173, varav effekten av ökade vedpriser var MSEK 170. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (11).

Rörelseresultatförändring mot motsvarande period föregående år

MSEK	jan-mar 11/ jan-mar 10	apr-jun 11/ apr-jun 10	jul-sep 11/ jul-sep 10	jan-sep 11/ jan-sep 10
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	10	80	5	95
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	481	343	169	993
Ersättning för strejk	-	-77	-	-77
Förändring rörliga kostnader	-88	-57	-28	-173
Förändring fasta kostnader	-22	-36	-26	-84
Förändring avskrivningar	-7	-2	-11	-20
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-276	-177	-89	-542
Total rörelseresultatförändring	98	74	20	192

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -542 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -655, valutasäkring MSEK -119 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 232.

Finansnettot uppgick till MSEK -32 (-59), en förbättring med MSEK 27 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 871. Beräknad skatt uppgick till MSEK -233. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 638.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 71-75 i Årsredovisning för 2010.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under de första nio månaderna 2011 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,28 (10,86), USD/SEK 7,02 (7,75), GBP/SEK 10,75 (11,72). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 146 (265) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 september 2011 hade ett marknadsvärde på MSEK -35. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -24.

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 30 september 2011 anges i tabellen nedan.

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

Valuta		okt-dec 2011	jan-mar 2012	apr-jun 2012	jul-sep 2012	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	84%	64%	27%	14%	47%
	Kurs	9,27	9,38	9,21	9,24	9,30
USD	Andel av nettoflödet	80%	60%	29%	16%	47%
	Kurs	6,59	6,57	6,57	6,68	6,59
GBP	Andel av nettoflödet	87%	55%	34%	13%	48%
	Kurs	10,61	10,60	10,49	10,63	10,59

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under niomånadersperioden 2011 till MSEK 333 (251).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 657 den 30 september 2011, jämfört med MSEK 4 909 den 30 juni 2011 och MSEK 4 930 den 30 september 2010.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 25 procent (18). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 21 procent (12). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 19 procent (16).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader		9 månader	
	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	464	417	1 366	1 042
Rörelsekapitalförändring m.m.	83	67	-161	-32
Finansnetto, skatter m.m.	-16	-20	-207	-78
Kassaflöde från löpande verksamhet	531	464	998	932
Löpande nettoinvesteringar	-121	-113	-332	-250
Operativt kassaflöde	410	351	666	682
Utdelning	-	-	-361	-52
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-2	1	-9	-3
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	408	352	296	627

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden 2011 till MSEK 998 (932).

Det operativa kassaflödet uppgick under niomånadersperioden 2011 till MSEK 666 (682).

Räntebärande nettokassa uppgick per den 30 september 2011 till MSEK 141, jämfört med en räntebärande nettoskuld om MSEK 267 den 30 juni 2011 och MSEK 525 den 30 september 2010. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång -0,03 ggr jämfört med 0,06 ggr den 30 juni 2011 och 0,12 ggr den 30 september 2010. Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykelperiod ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträlvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden. Likvida medel uppgick per den 30 september 2011 till MSEK 829 jämfört med MSEK 663 den 30 september 2010.

Finansiering

Under tredje kvartalet 2011 återbetalades ett obligationslån om MSEK 150.

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

Räntebärande lån uppgick per den 30 september 2011 till MSEK 814. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 123, obligationslån till MSEK 675, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 16.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under niomånadersperioden 2011 till 2 279 att jämföra med 2 253 under motsvarande period 2010, det vill säga en ökning med 26 anställda.

Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan.

- Affärsområde Packaging & Speciality Paper ansvarar för produktportfölj, kunder, kundsegment och lösningar inom områdena förpackad mat, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer. Produktportföljen består av säck- och kraftpapper.
- Affärsområde Packaging Boards ansvarar för produktportfölj, kunder, kundsegment och lösningar inom områdena frukt & grönt och konsumentvaror. Produktportföljen består av fluting, liner och vätskekartong.
- Affärsområde Market Pulp ansvarar för produktområdet 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 dotterbolagen Tenova Bioplastics AB och Billerud Inc. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massaprisräkringar 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 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
MSEK										
Nettoomsättning	3 352	3 146	2 128	1 780	1 336	1 281	441	342	7 257	6 549
Övriga intäkter	-	39	-	26	-	12	9	6	9	83
Rörelsens kostnader, övriga	-2 724	-2 664	-1 696	-1 538	-1 164	-985	-316	-290	-5 900	-5 477
Av- och nedskrivningar	-243	-235	-122	-119	-84	-85	-15	-5	-464	-444
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	1	0	1	0
Rörelseresultat	385	286	310	149	88	223	120	53	903	711
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>11%</i>	<i>9%</i>	<i>15%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	<i>17%</i>			<i>12%</i>	<i>11%</i>
Finansiella poster									-32	-59
Skatt									-233	-172
Nettoresultat									638	480

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

Affärsområde Packaging & Speciality Paper

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 143, en ökning med MSEK 41 jämfört med andra kvartalet 2011. Ökningen berodde främst på ett förbättrat valutaläge samt lägre kostnader, bland annat till följd av lägre kostnader för periodiskt underhållsstopp. I syfte att återställa marknadsbalansen genomfördes marknadsrelaterade produktionsstopp, främst avseende säckpapper. De lägre försäljningsvolymerna påverkade rörelseresultatet negativt.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 37. Förbättrade priser kompenserade för lägre försäljningsvolym.

Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent jämfört med 9 procent för andra kvartalet 2011 och 10 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet ökade med MSEK 99 till MSEK 385 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser som kompenserade för ökade kostnader och lägre försäljningsvolym.

Marknadsutveckling

Orderläget för säck- och kraftpapper fortsatte under kvartalet att successivt försvagas, delvis var denna försvagning säsongsmässigt betingad. Då efterfrågan under 2010 var mycket god ökade kunderna sina lagernivåer för att säkerställa leverans av papper. Därför fortsatte kunderna under tredje kvartalet i år att minska sina lagernivåer, vilket främst påverkade säckpappersmarknaden och i viss utsträckning vissa kraftpapperskvaliteter. Under kvartalet genomfördes marknadsrelaterade produktionsstopp, främst avseende säckpapper, i syfte att återställa marknadsbalansen. Priserna i lokal valuta var stabila under kvartalet. Dock accentuerades prispressen under kvartalet.

Affärsområde Packaging Boards

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 119, en ökning med MSEK 25 jämfört med andra kvartalet 2011. Ökningen var främst hänförlig till förbättrat valutaläge samt lägre fasta kostnader, delvis till följd av lägre kostnader för periodiskt underhållsstopp.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 12, vilket främst förklarades av förbättrade priser.

Rörelsemarginalen uppgick till 17 procent jämfört med 13 procent för andra kvartalet 2011 och 16 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet ökade med MSEK 161 till MSEK 310 jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen var delvis hänförlig till förbättrade priser. Dessutom var försäljningsvolymen högre till följd av att ett periodiskt underhållsstopp ägde rum vid affärsområdets viktigaste bruk, Gruvön, under motsvarande period föregående år men inte under innevarande period.

Marknadsutveckling

Under tredje kvartalet försvagades orderläget något. Kvartalet präglades av en ökad osäkerhet avseende efterfrågan jämfört med föregående period. Priserna i lokal valuta för nyfiberbaserad wellråvara var stabila under kvartalet. Mot slutet av kvartalet ökade dock prispresen för nyfiberbaserad wellråvara till följd av lägre priser för returfiberbaserade kvaliteter. Nyfiberbaserad wellråvara kan i viss utsträckning ersättas av returfiberbaserad wellråvara, dock ej med bibehållen prestanda.

Affärsområde Market Pulp

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 30, en ökning med MSEK 10 jämfört med andra kvartalet 2011. Högre försäljningsvolym och ett förbättrat valutaläge kompenserade för försämrade priser i lokal valuta.

I förhållande till motsvarande period 2010 minskade rörelseresultatet med MSEK 62, främst till följd av ett försämrat valutaläge.

Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent jämfört med 5 procent för andra kvartalet 2011 och 20 procent för motsvarande period föregående år.

Januari-september

Rörelseresultatet minskade med MSEK 135 till MSEK 88 jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättrade priser i lokal valuta och högre försäljningsvolym kompenserade delvis för ett försämrat valutaläge och ökade kostnader.

Marknadsutveckling

Massalagren hos producenterna ökade under kvartalet med påföljd att massamarknaden försvagades jämfört med föregående kvartal. Efterfrågan har dock under kvartalet varit förhållandevis god. Prisnivån i Europa sjönk till cirka USD 950 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 1 025 per ton vid slutet av föregående kvartal.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under niomånadersperioden 2011 uppgick till MSEK 3 272 (2 751). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 515, en ökning jämfört med föregående år med MSEK 199, huvudsakligen på grund av ett förbättrat rörelseresultat för Gruvöns bruk.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för niomånadersperioden 2011 till MSEK 146 (265).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under niomånadersperioden 2011 till MSEK 91 (103). Medelantalet anställda var 944 (932). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 734 (587).

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. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

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

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

Övriga 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 2011 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
DFA fonder	2 925 596	2,8
SHB fonder	2 728 126	2,6
Norska staten	2 678 361	2,6
Swedbank Robur fonder	1 938 799	1,9
SEB fonder	1 815 538	1,8
Fjärde AP fonden	1 532 918	1,5
Nordea fonder	1 326 260	1,3
Avanza Pension Försäkring AB	968 746	0,9
Skandia Liv	942 129	0,9
Totalt de 10 största aktieägarna	38 477 873	37,3
Totalt antal aktier på marknaden	103 114 299	100,0

Andelen utländskt ägande uppgick till 45,4 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 109 052. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 september 2011 framgår nedan.

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

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

Utsikter för helåret 2011

- Marknadsutvecklingen vid början av fjärde kvartalet har präglats av viss osäkerhet avseende efterfrågan. Kunder har fortsatt att minska lagernivåerna av förpackningspapper, vilket påverkar orderläget negativt. Dock bedöms den underliggande efterfrågan i de flesta segment vara relativt stabil.
- Inledningen av fjärde kvartalet har präglats av ett fortsatt tryck på priserna.
- Billerud fortsätter arbetet med att öka andelen försäljning av förpackningslösningar dvs. material i kombination med tjänster för att skapa förutsättningar för en relativt sett stabilare utveckling.

Solna den 28 oktober 2011
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 2011	1 februari 2012
Delårsrapport januari-mars 2012	26 april 2012
Delårsrapport januari-juni 2012	19 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012	25 oktober 2012

Årsstämma 2012 äger rum den 9 maj 2012.

Billerud

Affärsidé och affärsmodell

Billerud – "The Natural Part in Smarter Packaging". Förpackningstillverkare och varumärkesägare erbjuder mervärde i form av varumärkesförstärkande, produktivitetshöjande och miljöbefrämjande förpackningslösningar. Billerud har en världsledande marknadsposition inom nyfiberbaserade förpackningspapper. Billerud omsätter ca MSEK 9 000 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

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 förnybara 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. Ett antal ändrade standarder och tolkningsuttalanden har trätt i kraft från och med 1 januari 2011. Ingen av de förändringar som trätt i kraft har haft någon väsentlig påverkan på Billeruds finansiella rapporter. Utöver ovanstående förändringar är redovisningsprinciperna i delårsrapporten samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2010, se sidorna 76-84 samt sidan 111 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 18 i delårsrapporten.

Resultaträkning MSEK	3 månader			9 månader		Helår
	jul-sep 2011	apr-jun 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-dec 2010
Nettoomsättning	2 327	2 383	2 251	7 257	6 549	8 828
Övriga intäkter	4	2	2	9	83	85
Rörelsens intäkter	2 331	2 385	2 253	7 266	6 632	8 913
Förändring av varulager	0	-1	-32	-68	-108	105
Råvaror och förnödenheter	-1 084	-1 113	-1 045	-3 385	-3 066	-4 241
Övriga externa kostnader	-450	-476	-427	-1 383	-1 298	-1 753
Personalkostnader	-341	-370	-324	-1 064	-1 005	-1 377
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-160	-151	-149	-464	-444	-610
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	1	0	1	0	0
Rörelsens kostnader	-2 035	-2 110	-1 977	-6 363	-5 921	-7 876
Rörelseresultat	296	275	276	903	711	1 037
Finansiella poster	-8	-12	-18	-32	-59	-77
Resultat före skatt	288	263	258	871	652	960
Skatt	-79	-69	-68	-233	-172	-255
Periodens resultat	209	194	190	638	480	705
Resultat per aktie, SEK	2,03	1,88	1,84	6,19	4,66	6,84
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,03	1,87	1,84	6,17	4,65	6,83

Rapport över totalresultat

MSEK	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-jun 2011	jan-mar 2011	jan-dec 2010
Periodens resultat	638	480	429	235	705
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4	-13	-2	-3	-15
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0	0	0
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	-308	-250	-231	-96	-315
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar överfört till periodens resultat	142	238	147	96	313
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	44	3	22	0	1
Periodens totalresultat	520	458	365	232	689

Rapport över förändring i eget kapital

MSEK	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-jun 2011	jan-mar 2011	jan-dec 2010
Ingående eget kapital	4 637	3 995	4 637	4 637	3 995
Periodens totalresultat	520	458	365	232	689
Aktierelaterade ersättningar	2	0	1	0	0
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	4	-	-	5
Utdelning	-361	-52	-361	-	-52
Utgående eget kapital	4 798	4 405	4 642	4 869	4 637

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

Balansräkning	30 sep	30 sep	30 jun	31 mar	31 dec
MSEK	2011	2010	2011	2011	2010
Anläggningstillgångar	5 480	5 515	5 468	5 458	5 531
Varulager	1 088	944	1 086	1 145	1 070
Kundfordringar	1 570	1 381	1 584	1 586	1 412
Övriga omsättningstillgångar	269	505	348	588	447
Likvida medel	829	663	597	650	740
Summa tillgångar	9 236	9 008	9 083	9 427	9 200
Eget kapital	4 798	4 405	4 642	4 869	4 637
Räntebärande skulder	814	949	793	794	798
Avsättningar för pensioner	215	199	212	210	207
Övriga avsättningar	28	27	28	28	27
Uppskjutna skatteskulder	1 393	1 423	1 415	1 434	1 434
Summa långfristiga skulder	2 450	2 598	2 448	2 466	2 466
Räntebärande skulder	0	200	150	150	150
Leverantörsskulder	1 122	932	1 060	970	1 157
Övriga skulder och avsättningar	866	873	783	972	790
Summa kortfristiga skulder	1 988	2 005	1 993	2 092	2 097
Summa eget kapital och skulder	9 236	9 008	9 083	9 427	9 200

Kassaflödesanalys	jul-sep	apr-jun	jan-mar	jan-sep	jan-sep	jan-dec
MSEK	2011	2011	2011	2011	2010	2010
Rörelseöverskott m m ¹⁾	464	421	481	1 366	1 042	1 625
Rörelsekapitalförändring m m	83	57	-301	-161	-32	-147
Finansnetto, skatter m m	-16	-10	-181	-207	-78	-85
Kassaflöde från löpande verksamheten	531	468	-1	998	932	1 393
Investering i anläggningstillgångar	-121	-129	-83	-333	-251	-334
Förvärv av finansiella tillgångar	-50	-31	-	-81	-161	-261
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	1	1	1	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-171	-160	-82	-413	-411	-592
Förändring av räntebärande skulder	-131	-2	-5	-138	-621	-820
Utdelning	-	-361	-	-361	-52	-52
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	-	4	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-131	-363	-5	-499	-669	-867
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	229	-55	-88	86	-148	-66
Likvida medel vid periodens början	597	650	740	740	818	818
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	2	-2	3	-7	-12
Likvida medel vid periodens slut	829	597	650	829	663	740

1) I beloppet ingår för perioden januari - september 2011 rörelseresultat MSEK 903, återlagda avskrivningar MSEK 464, ökning av pensionsskulden MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -7, förändring strukturavsättningar MSEK 1, incitamentsprogram MSEK 2 samt rearesultat MSEK 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.

Nyckeltal	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-jun 2011	jan-mar 2011	jan-dec 2010
<i>Marginaler</i>					
Bruttomarginal, %	19	18	18	19	19
Rörelsemarginal, %	12	11	12	13	12
<i>Avkastningsmätt (rullande 12 månader)</i>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	25	18	24	23	21
Avkastning på totalt kapital, %	13	10	13	13	12
Avkastning på eget kapital, %	19	16	19	18	17
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	19	16	19	18	17
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>					
Sysselsatt kapital, MSEK	4 657	4 930	4 909	5 113	4 792
Eget kapital, MSEK	4 798	4 405	4 642	4 869	4 637
Räntebärande nettoskuld, MSEK	-141	525	267	244	155
Nettoskulsättningsgrad, ggr	-0,03	0,12	0,06	0,05	0,03
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	-0,03	0,12	0,06	0,05	0,03
Soliditet, %	52	49	51	52	50
Soliditet efter utspädning, %	52	49	51	52	50
<i>Per aktie</i>					
Resultat per aktie, SEK	6,19	4,66	4,16	2,28	6,84
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	103 047	103 114	103 114	103 062
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,17	4,65	4,14	2,28	6,83
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 406	103 238	103 406	103 306	103 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	9,68	9,03	4,53	-0,01	13,52
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	6,45	6,62	2,48	-0,80	10,30
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>					
Eget kapital per aktie, SEK	46,53	42,72	45,02	47,22	44,97
Antal aktier, tusental	103 114	103 104	103 114	103 114	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	46,40	42,64	44,89	47,13	44,88
Antal aktier, tusental	103 406	103 296	103 406	103 306	103 306
Bruttoinvesteringar, MSEK	333	251	212	83	334
Företagsförvärv, MSEK	-	-	-	-	-
Medelantal anställda	2 279	2 253	2 264	2 202	2 240

Nyckeltal, kvartalsöversikt	2011				2010			2009	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	
Resultat per aktie, SEK	2,03	1,88	2,28	2,19	1,84	1,30	1,52	1,55	
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	5,15	4,54	-0,01	4,49	4,49	2,01	2,53	3,53	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	6	7	7	6	4	5	4	
Avkastning på eget kapital, %	4	4	5	5	4	3	4	4	
Eget kapital per aktie, SEK	46,53	45,02	47,22	44,97	42,72	40,24	39,89	38,80	

Moderbolaget

	3 månader		9 månader		Helår
	jul-sep 2011	jul-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-dec 2010
Resultaträkning i sammandrag					
MSEK					
Rörelsens intäkter	1 047	995	3 276	2 784	3 881
Rörelsens kostnader	-893	-847	-2 761	-2 468	-3 356
Rörelseresultat	154	148	515	316	525
Finansiella poster	-3	-7	-9	-48	-61
Resultat efter finansiella poster	151	141	506	268	464
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	2 098
Resultat före skatt	151	141	506	268	2 562
Skatt	-40	-35	-133	-68	-673
Periodens resultat	111	106	373	200	1 889
Balansräkning i sammandrag			30 sep	30 sep	31 dec
MSEK			2011	2010	2010
Anläggningstillgångar			4 131	4 089	4 146
Omsättningstillgångar			2 825	2 883	2 927
Summa tillgångar			6 956	6 972	7 073
Eget kapital			3 927	2 380	3 915
Obeskattade reserver			-	2 098	-
Avsättningar			887	488	869
Räntebärande skulder			1 275	1 372	1 227
Övriga skulder			867	634	1 062
Summa eget kapital och skulder			6 956	6 972	7 073

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	2011			2010			2009	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	1 056	1 079	1 217	1 020	1 085	1 009	1 052	953
Packaging Boards	696	704	728	648	649	518	613	557
Market Pulp	465	435	436	450	452	445	384	380
Valutasäkring m.m.	46	90	78	54	-17	52	64	95
Övrigt och elimineringar	64	75	88	107	82	84	77	75
Summa koncernen	2 327	2 383	2 547	2 279	2 251	2 108	2 190	2 060

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2011			2010			2009	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	143	102	140	131	106	84	96	85
Packaging Boards	119	94	97	122	107	-14	56	37
Market Pulp	30	20	38	53	92	100	31	8
Valutasäkring m.m.	46	90	78	54	-17	52	64	95
Övrigt och elimineringar	-42	-31	-21	-34	-12	-21	-13	6
Summa koncernen	296	275	332	326	276	201	234	231

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2011			2010			2009	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	14	9	12	13	10	8	9	9
Packaging Boards	17	13	13	19	16	-3	9	7
Market Pulp	6	5	9	12	20	22	8	2
Koncernen	13	12	13	14	12	10	11	11

Försäljningsvolymen kvartalsvis per affärsområde

kton	2011			2010			2009	
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Packaging & Speciality Paper	119	126	150	121	133	132	138	128
Packaging Boards	125	128	136	121	125	106	130	126
Market Pulp	91	81	83	81	74	71	75	82
Totalt	335	335	369	323	332	309	343	336

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.

Nettoskudsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Nettoskudsättningsgrad 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.

