



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2010

---



**FibreForm® – "Technology Innovation Award 2010" i Kina**

## **FibreForm® – “Technology Innovation Award 2010” i Kina**

**Kinas mest prestigefyllda industripris – Technology Innovation Award har tilldelats Billerud FibreForm® vid Kinas största process och förpackningsteknikmessa, ProPak.**

Jury bakom den prestigefyllda och erkända innovationsutmärkelsen utgörs av professorer från olika kinesiska universitet och forskningsinstitut, ett antal branschorganisationer samt marknadsexperter inom förpackningsteknik i Kina. Technology Innovation Award premierar företag och enskilda personer som under året på något sätt utmärkt sig genom att bidra till branschens utveckling.

Utmärkelsen kom strax efter Billeruds medverkan på världsutställningen i Shanghai då 140 internationella företag, varumärksägare och kunder visade ett stort intresse för Billerud och FibreForm®.

För att ligga i framkant utvecklar Billerud kontinuerligt erbjudandet med nya produkter, koncept och tjänster som kommer marknaden till gagn - ett utvecklingsarbete som ofta bedrivs tillsammans med kunder och affärspartner. Drivkraften bakom nya innovationer är att samtliga aktörer ska gynnas av nya lösningar som skyddar produkterna och som baseras på en förnyelsebar och hållbar råvara.

Avlämnad för offentliggörande den 22 juli 2010 kl. 10.30

	3 månader			6 månader	
	apr-jun 2010	jan-mar 2010	apr-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Nettoomsättning, MSEK	2 108	2 190	1 907	4 298	3 807
EBITDA, MSEK	350	380	181	730	283
Rörelseresultat, MSEK	201	234	42	435	5
Rörelsemarginal, %	10%	11%	2%	10%	0%
Resultat före skatt, MSEK	182	212	12	394	-57
Periodens resultat, MSEK	134	156	8	290	-31
Resultat per aktie, SEK	1,30	1,52	0,11	2,82	-0,42

### Januari-juni 2010 jämfört med samma period 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 298 (3 807), en ökning med 13 procent.
- Periodens resultat uppgick till MSEK 290 (-31).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,82 (-0,42).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 435 (5), motsvarade en marginal på 10 procent (0).
- Årsstämman 2010 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att lämna en utdelning på SEK 0,50 (0) per aktie för 2009.

### April-juni 2010 jämfört med januari-mars 2010

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 108 (2 190).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 134 (156).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 201 (234), en försämring med MSEK 33.
- Andra kvartalet 2010 belastades med kostnader om cirka MSEK 110 för periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk. Underhållsstoppet, som sker med 18 månaders intervall, blev dyrare och mer komplicerat än väntat till följd av bland annat strejkåtgärder.
- Strejkåtgärder under andra kvartalet har resulterat i produktionsbortfall om cirka 26 000 ton samt extra kostnader, vilka tillsammans uppgick till MSEK 77. Svenskt Näringsliv har för kostnader relaterade till strejken erbjudit full kompensation. Den förväntade ersättningen har intäktsförts i andra kvartalet.
- Det starka orderläget fortsatte under andra kvartalet. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt cirka 6 procent jämfört med första kvartalet.
- Efter kvartalets utgång har en ny 7-årig kreditfacilitet om MSEK 800 upptagits.

### Utsikter för helåret 2010

- Tredje kvartalet 2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.
- Prishöjningar har genomförts för alla produkter och ytterligare prisökningar har aviserats i syfte att successivt återställa priserna till nivåerna som rådde under senare delen av 2008.
- Strejkåtgärder under andra kvartalet innebär att totala leveranser för helåret blir lägre.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 70 248 15 17 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 torsdagen den 22 juli kl. 13.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

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

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

## Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

### **Fortsatt mycket stark efterfrågan och ökande priser, men extraordinära kostnader påverkar marginalen**

*"Med ett rörelseresultat på 201 miljoner kronor för det andra kvartalet har vi nu tre kvartal i följd bakom oss med en rörelsemarginal på 10 procent. Vi har fortsatt arbetet med att återställa priserna i lokal valuta och för våra förpackningspapper har vi under kvartalet i genomsnitt cirka 6 procent högre priser än föregående kvartal i respektive försäljningsvalutor. Arbetet är prioriterat eftersom en del av höjningen behövs för att kompensera för en starkare svensk krona.*

*Under det andra kvartalet genomfördes i vårt största bruk ett planerat underhållsstopp, vilket avsevärt påverkat lönsamheten. Stoppet gjordes var 18:e månad och skedde senast under fjärde kvartalet 2008. Stoppet försvårades av strejkåtgärder och blev dyrare än väntat. Kostnaden för stoppet blev cirka 110 miljoner kronor och visar sig i form av lägre produktionsvolymerna samt ökade rörliga och fasta kostnader. Jämförelsen mellan första och andra kvartalet i år kan vid en första anblick därför te sig negativ för våra förpackningssegment, framförallt för Packaging Boards som har fått bära huvuddelen av stoppkostnaderna. Detta gäller inte för affärsområdet Market Pulp som till följd av massaprishöjningar och trots stoppkostnader kan leverera historiskt mycket goda marginaler. Affärsområdet Market Pulp har i mindre utsträckning berörts av stoppkostnader.*

*Dock ser vi kvartalet som ett steg framåt för Billerud. Vi har mycket stark efterfrågan på samtliga produkter, och vi fortsätter att höja priserna. Speciellt glada är vi också för det erkännande i Kina som vår nya produkt FibreForm<sup>®</sup> har fått i form av mottagandet av priset "Technology Innovation Award 2010" i Kina."*

## **Billerudkoncernen**

### **Marknad**

Efterfrågan inom samtliga Billeruds segment för förpackningspapper har varit fortsatt god under andra kvartalet 2010. Under första halvåret i år har prisökningar aviserats på samtliga Billeruds produkter i syfte att återställa priserna till långsiktigt hållbara nivåer. Priserna i lokal valuta ökade i snitt med cirka 6 procent under andra kvartalet jämfört med första kvartalet. Takten på genomförandet av prisökningarna har varierat för olika produkter beroende på kundernas möjlighet att själva få igenom sina prisökningar samt andelen fasta priskontrakt. Ytterligare prishöjningar för tredje kvartalet 2010 har aviserats på samtliga Billeruds huvudprodukter avseende förpackningspapper.

Under andra kvartalet 2010 har efterfrågan på nordisk långfibrig sulfatmassa (NBSK) varit fortsatt god. En minskad efterfrågan från Asien och då främst Kina har noterats, men världslagernivåerna hos producenter och konsumenter är fortsatt låga. Det produktionsbortfall som jordbävningen i Chile i slutet av februari resulterade i har under andra kvartalet successivt återställts allteftersom de chilenska massabruken åter startat upp sin verksamhet. Ett flertal prisökningar i USD har genomförts under kvartalet.

Billeruds totala leveranser uppgick till 309 000 ton under andra kvartalet 2010, en minskning med 10 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 4 procent jämfört med samma period föregående år. De lägre leveranserna under andra kvartalet 2010 beror på ett periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk samt på produktionsbortfall i samband med arbetsmarknadskonflikten.

Leveranserna av förpackningspapper uppgick till 238 000 ton under andra kvartalet 2010, en minskning med 11 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 3 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranser av avsalumassa uppgick till 71 000 ton under andra kvartalet 2010, en minskning med 5 procent jämfört med föregående kvartal och en minskning med 8 procent jämfört med samma period föregående år.

## Försäljning och resultat

### **Andra kvartalet jämfört med första kvartalet**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 108, en minskning med 4 procent jämfört med första kvartalet. Förbättrade priser har haft en positiv effekt på nettoomsättningen medan lägre leveransvolymen till följd av arbetsmarknadskonflikten samt underhållsstoppet i Gruvön har haft en negativ påverkan.

Svenska Pappersindustriarbetareförbundet genomförde under andra kvartalet en strejk vid bruket i Skärblacka samt blockad mot övertid, nyanställning och inhyrning av personal vid samtliga Billeruds svenska bruk. Strejkåtgärderna har resulterat i produktionsbortfall om cirka 26 000 ton samt extra kostnader, vilka tillsammans uppgick till MSEK 77. Svenskt Näringsliv har erbjudit full kompensation för kostnader relaterade till strejken, varför Billerud till Svenskt Näringsliv har skickat in underlag för kostnader som är hänförliga till strejken. Underlagen har kontrollerats av revisorer utsedda av Svenskt Näringsliv. Ersättningen, som förväntas betalas ut i tredje kvartalet 2010, har intäktförts som Övrig intäkt under andra kvartalet. Totala intäkter uppgick till MSEK 2 187, vilket är på samma nivå som det första kvartalet.

Andra kvartalet belastades, till skillnad från föregående kvartal, med kostnader om cirka MSEK 110 för periodiskt underhållsstopp vid Gruvöns bruk. Underhållsstoppet, som sker med 18 månaders intervall, blev dyrare och mer komplicerat än väntat till följd av bland annat strejkåtgärder.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 201, en minskning med MSEK 33. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (11).

### **Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal**

	jan-mar 10/ okt-dec 09	apr-jun 10/ jan-mar 10
<b>MSEK</b>		
Leverans- och produktionsvolymen, inkl. produktmix	20	-120
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	108	147
Beräknad ersättning för strejk	-	77
Förändring rörliga kostnader	-109	-47
Förändring fasta kostnader	35	-39
Förändring avskrivningar	-3	-2
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-48	-49
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>3</b>	<b>-33</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -49 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -32, valutasäkring MSEK -102 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 85.

Lägre leverans- och produktionsvolymen påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 120, varav cirka MSEK 70 var hänförliga till underhållsstoppet och resterande del var huvudsakligen relaterad till strejken. Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta hade en positiv inverkan om MSEK 147. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt cirka 6 procent jämfört med första kvartalet. Rörliga kostnader ökade med MSEK 47, varav underhållsstoppet svarade för cirka MSEK 20 och ökade vedpriser för MSEK 33. Fasta kostnader ökade med MSEK 39, varav cirka MSEK 20 var direkt hänförlig till underhållsstoppet.

## Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	apr-jun	jan-mar	apr-jun	jan-mar	
	2010	2010	2010	2010	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	5%	9%	70	152	-82
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	22%	8%	100	31	69
Valutasäkring och övrigt			31	51	-20
<b>Totalt</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>201</b>	<b>234</b>	<b>-33</b>

Koncernen inkluderar förutom de tre affärsområdena även Valutasäkring m.m. samt Övrigt och elimineringar enligt specifikation på sidan 18.

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) minskade med MSEK 82, motsvarande en rörelsemarginalminskning från 9 till 5 procent på grund av de ökade kostnaderna för underhållsstoppet. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) förbättrades med MSEK 69 och rörelsemarginalen uppgick till 22 procent jämfört med 8 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 8-9.

Finansnettot uppgick till MSEK -19 (-22), en förbättring med MSEK 3 som förklaras av en lägre skuldsättning samt lägre kostnad för kreditramar.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 182. Beräknad skatt uppgick till MSEK -48. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 134.

### **Andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2009**

Nettoomsättningen ökade med 11 procent (MSEK 201) jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 159 till MSEK 201 till följd av förbättrade priser (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (2).

### **Januari-juni jämfört med motsvarande period 2009**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 298, en ökning med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna uppgick till 652 000 ton, vilket var i samma nivå som motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 435, en ökning med MSEK 430 vilket främst beror på förbättrade priser och förbättrad produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (0).

### **Rörelseresultatförändring mot motsvarande period föregående år**

MSEK	jan-mar 10/ jan-mar 09	apr-jun 10/ apr-jun 09	jan-jun 10/ jan-jun 09
Leverans- och produktionsvolym, inkl. produktmix	122	-70	52
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	122	315	437
Beräknad ersättning för strejk	-	77	77
Förändring rörliga kostnader	57	-67	-10
Förändring fasta kostnader	-31	-30	-61
Förändring avskrivningar	-7	-10	-17
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	8	-56	-48
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>271</b>	<b>159</b>	<b>430</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -48 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -369, valutasäkring MSEK 331 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -10.

Finansnettot uppgick till MSEK -41 (-62), en förbättring med MSEK 21 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 394. Beräknad skatt uppgick till MSEK -104. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 290.

### **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.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 i sanktionsavgift för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrätter för 2006. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Billerud överklagade beslutet till Miljödomstolen, som i september 2009 ålade bolaget att i enlighet med Naturvårdsverkets beslut betala sanktionsavgiften. Billerud har således under tredje kvartalet 2009 reserverat för beloppet, men även överklagat domslutet till Miljööverdomstolen. Prövningstillstånd har beviljats till Miljööverdomstolen.

### **Transaktioner med närstående**

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

### **Valutasäkring**

Under första halvåret 2010 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 10,94 (9,93), USD/SEK 7,95 (7,05), GBP/SEK 11,89 (12,09) och DKK/SEK 1,48 (1,32). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK 146 (-193) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2010 hade ett marknadsvärde på MSEK 98. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under andra kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 64.

Billerud säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden, men har också i enlighet med finanspolicyn möjlighet att utöka valutasäkringen till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna. Under andra kvartalet utökades valutasäkringen i USD till minst 50 procent av nettoflödet i varje månad i 15 månader. Detta gjordes genom försäljning av MUSD 50 till snittkursen 8,04.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 30 juni 2010 anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,2 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		jul-sep 2010	okt-dec 2010	jan-jun 2011	jul-sep 2011	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	97%	71%	31%	0%	46%
	Kurs	10,70	10,37	10,16	-	10,45
USD	Andel av nettoflödet	95%	68%	50%	50%	62%
	Kurs	7,36	7,40	7,61	8,05	7,56
GBP	Andel av nettoflödet	91%	65%	34%	0%	45%
	Kurs	11,41	11,46	11,36	-	11,41

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under första halvåret 2010 till MSEK 137 (150).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 137 den 30 juni 2010, jämfört med MSEK 5 084 den 31 mars 2010 och MSEK 5 148 den 31 december 2009.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 14 procent (-1). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 8 procent (8). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 13 procent (-2).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader		6 månader	
	apr-jun 2010	apr-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009
<b>MSEK</b> (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	246	214	625	263
Rörelsekapitalförändring m.m.	-11	56	-99	-107
Finansnetto, skatter m.m.	-28	-42	-58	-88
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>207</b>	<b>228</b>	<b>468</b>	<b>68</b>
Löpande nettoinvesteringar	-87	-58	-137	-103
Företagsförvärv	-	0	-	-36
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>120</b>	<b>170</b>	<b>331</b>	<b>-71</b>
Nyemission	-	-	-	-
Utdelning	-52	-	-52	-
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	31	-5	-4	-20
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>99</b>	<b>165</b>	<b>275</b>	<b>-91</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret 2010 till MSEK 468 (68). Ökningen beror på förbättrat rörelseöverskott.

Det operativa kassaflödet uppgick under första halvåret 2010 till MSEK 331 (-71).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2010 till MSEK 877 jämfört med MSEK 1 152 den 31 december 2009. Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,21 ggr jämfört med 0,29 ggr den 31 december 2009. Billeruds finansiella mål för skuldssättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Likvida medel uppgick per den 30 juni 2010 till MSEK 422.



## Finansiering

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

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 212 den 30 juni 2010. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 200) till MSEK 134, det syndikerade banklånet till MSEK 150, obligationslån till MSEK 825, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 100 och övriga räntebärande skulder till MSEK 3.

### Finansiering per 30 juni 2010

Lån	Kreditutrymme, MSEK	Utnyttjat, MSEK	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 200	134	april 2012
Syndikerat banklån	150	150	december 2012
Företagscertifikat		100	1-6 mån
Obligationslån 2		150	september 2011
Obligationslån 4		300	februari 2013
Obligationslån 7		225	juni 2013
Obligationslån 8		150	mars 2016
<b>Summa</b>		<b>1 209</b>	

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2010 till 2 226 att jämföra med 2 247 under motsvarande period 2009, det vill säga en minskning med 21 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-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>MSEK</b>										
Nettoomsättning	2 061	2 016	1 131	1 240	829	633	277	-82	4 298	3 807
Övriga intäkter	39	-	26	-	12	-	4	6	81	6
Rörelsens kostnader, övriga	-1 765	-1 651	-1 035	-1 030	-654	-718	-195	-131	-3 649	-3 530
Av- och nedskrivningar	-155	-138	-80	-85	-56	-50	-4	-5	-295	-278
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>180</b>	<b>227</b>	<b>42</b>	<b>125</b>	<b>131</b>	<b>-135</b>	<b>82</b>	<b>-212</b>	<b>435</b>	<b>5</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>	<i>4%</i>	<i>10%</i>	<i>16%</i>	<i>-21%</i>			<i>10%</i>	<i>0%</i>
Finansiella poster									-41	-62
Skatt									-104	26
<b>Nettoresultat</b>									<b>290</b>	<b>-31</b>

För kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 18 i denna rapport.

### Affärsområde Packaging & Speciality Paper

#### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 84, en minskning med MSEK 12 jämfört med första kvartalet 2010. Förbättrade priser inverkarade positivt på rörelseresultatet medan ökade kostnader och lägre leveransvolymen till följd av underhållsstoppet hade en negativ påverkan.

I förhållande till motsvarande period 2009 minskade rörelseresultatet med MSEK 49. Förbättrade priser i lokal valuta kompenserade till stor del det försämrade valutäläget men inte för ökade kostnader vilka huvudsakligen var relaterade till underhållsstoppet.

Rörelsemarginalen uppgick till 8 procent jämfört med 9 procent för första kvartalet 2010 och 13 procent för motsvarande period föregående år.

#### Januari-juni

Rörelseresultatet minskade med MSEK 47 till MSEK 180 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ett försämrat valutäläge som till en del kompenserades av förbättrade priser i lokal valuta och ökade leveranser.

#### Marknadsutveckling

Orderläget var under andra kvartalet fortsatt mycket bra för säck- och kraftpapper. Vid slutet av kvartalet var orderböckerna fortsatt mycket goda. Prisnivån i lokal valuta har ökat för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal och nya prishöjningar har aviserats.

### Affärsområde Packaging Boards

#### Andra kvartalet

Packaging Boards produktion sker främst vid Gruvöns bruk. Affärsområdet svarar för mer än hälften av brukets produktion, varför Packaging Boards får bära motsvarande andel av kostnaden för ett underhållsstopp vid Gruvöns bruk. Under kvartal med underhållsstopp vid Gruvöns bruk påverkas Packaging Boards inte bara av kostnader för underhållsstoppet utan även av bortfallet av leveransvolymen. Under andra kvartalet har Packaging Boards belastats med cirka MSEK 65 utav den totala kostnaden för underhållsstoppet som uppgick till cirka MSEK 110.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -14, en minskning med MSEK 70 jämfört med första kvartalet 2010. Förändringen förklaras huvudsakligen av betydligt lägre leveransvolymen samt

ökade kostnader till följd av underhållsstoppet. Förbättrade priser hade dock en positiv inverkan. Andra kvartalet är säsongsmässigt normalt sett sämre än första kvartalet.

I förhållande till motsvarande period 2009 minskade rörelseresultatet med MSEK 39, vilket främst beror på ökade rörliga kostnader, huvudsakligen till följd av underhållsstoppet, samt ett försämrat valutäläge.

Rörelsemarginalen uppgick till -3 procent jämfört med 9 procent för första kvartalet 2010 och 4 procent för motsvarande period föregående år.

#### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 83 till MSEK 42 jämfört med motsvarande period föregående år på grund av ett försämrat valutäläge som till viss del kompensades av förbättrade priser i lokal valuta. Dessutom genomfördes ett underhållsstopp under första halvåret i år men inte under motsvarande period 2009.

#### *Marknadsutveckling*

Marknaden för wellråvara var under andra kvartalet fortsatt stark. Orderböckerna för helblekt färskfiberbaserad liner var bra respektive mycket bra för S/C fluting, vilket kvarstod även vid slutet av kvartalet. Prisnivån i lokal valuta har ökat för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal och ytterligare prishöjningar har aviserats.

### **Affärsområde Market Pulp**

#### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 100, en ökning med MSEK 69 jämfört med första kvartalet 2010 vilket beror på förbättrade priser i lokal valuta samt ett förbättrat valutäläge.

I förhållande till motsvarande period 2009 ökade rörelseresultatet med MSEK 158. Förändringen förklaras av förbättrade priser i lokal valuta där dock ett försämrat valutäläge hade en negativ inverkan.

Rörelsemarginalen uppgick till 22 procent jämfört med 8 procent för första kvartalet 2010 och -19 procent för motsvarande period föregående år.

#### *Januari-juni*

Rörelseresultatet ökade med MSEK 266 till MSEK 131 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser och lägre rörliga kostnader.

#### *Marknadsutveckling*

Marknaden för nordisk långfibrig sulfatmassa (NBSK) var under andra kvartalet fortsatt stark. En minskad efterfrågan från Asien och då främst Kina har noterats men världslagernivåerna hos producenter och konsumenter är fortsatt låga. Det produktionsbortfall som jordbävningen i Chile i slutet av februari resulterade i har under andra kvartalet successivt återställts allteftersom de chilenska massabruken åter startat upp sin verksamhet. Flertalet prisökningar genomfördes under kvartalet där priset i slutet av kvartalet uppgick till USD 980 per ton, vilket är en ökning med USD 90 per ton jämfört med utgången av första kvartalet.

### **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2010 uppgick till MSEK 1 759 (1 517).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 168 (-141), en ökning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 309, huvudsakligen på grund av positivt utfall från valutasäkringarna som görs i moderbolaget.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK 146 (-193).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första halvåret 2010 till MSEK 86 (35). Medelantalet anställda var 926 (947). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 338 (295).

## 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 juni 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
DFA fonder	2 733 007	2,7
Norska staten	2 032 415	2,0
Sundh Stefan bolag (Proad AB)	2 000 000	1,9
SHB fonder	1 553 409	1,5
Avanza Pension Försäkring AB	1 421 502	1,4
SEB fonder	1 231 938	1,2
Swedbank Robur fonder	1 176 599	1,1
Östersjöstiftelsen	998 602	1,0
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	805 687	0,8
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>35 574 559</b>	<b>34,5</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 100 233</b>	<b>100,0</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 43,3 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 122 345. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2010 framgår nedan.

Registrerat antal aktier	104 834 613
Återköpta aktier i eget förvar	-1 734 380
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 100 233</b>

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

## Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010)

Årsstämman 2010 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010) för Billerud och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. Det tidigare långsiktiga incitamentsprogrammet från 2007 löper ut under 2010.

Styrelsens huvudsakliga mål med förslaget till LTIP 2010 är att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare 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.

LTIP 2010 omfattar upp till totalt högst 90 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen, vilka personer bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2010 erfordras att deltagarna äger Billerudaktier så kallade Sparaktier. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2010 och slutar i anslutning till offentliggörandet av Billeruds delårsrapport avseende första kvartalet 2013, att för varje Sparaktie vederlagsfritt tilldelas en Matchningsaktierätt och tre Prestationsaktierätter. Dessa aktierätter berättigar till Billerudaktier förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom Billerudkoncernen, dels ej avyttrar sina Sparaktier. För Prestationsaktierätter krävs dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppnås. Dessa prestationskrav är kopplade till Billeruds genomsnittliga rörelsemarginal för perioden 2010-2012 i absoluta termer och relativt en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda företag, samt Billeruds totalavkastning för perioden 2010-2012 i jämförelse med totalavkastningen för samma period för en jämförelsegrupp bestående av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag.

LTIP 2010 omfattar sammanlagt högst 86 600 Sparaktier, vilka medför tilldelning av sammanlagt högst 346 400 Billerudaktier. Därutöver omfattar LTIP 2010 ytterligare 109 000 Billerudaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av Billerud i syfte att täcka vissa kostnader, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2010 uppgår således till 455 400, vilket motsvarar cirka 0,4 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier.

Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 10-procentig ökning av aktiekursen och en intjänandeperiod om tre år beräknas kostnaden för LTIP 2010 inklusive sociala avgifter uppgå till cirka MSEK 12, vilket på årsbasis motsvarar cirka 0,3 procent av Billeruds totala personalkostnader under räkenskapsåret 2009. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2010 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka MSEK 35, inklusive MSEK 22 i sociala avgifter. För perioden januari-juni 2010 har resultatet belastats med MSEK 0.

För ytterligare information om programmets innehåll hänvisas till pressmeddelande daterat 24 mars 2010 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2010 vilka finns tillgänglig på Billeruds hemsida.

## Händelser efter kvartalets utgång

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

## Utsikter

Tredje kvartalet 2010 har börjat med fortsatt god efterfrågan inom samtliga segment.

Prishöjningar har genomförts för alla produkter och ytterligare prisökningar har aviserats i syfte att successivt återställa priserna till nivåerna som rådde under senare delen av 2008.

Strejkåtgärder under andra kvartalet innebär att totala leveranser för helåret blir lägre.

---

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 juli 2010  
Billerud AB (publ)

Ingvar Petersson  
*Ordförande*

Michael M.F. Kaufmann,  
*Vice ordförande*

Stewe Cato  
*Ledamot*

Gunilla Jönson  
*Ledamot*

Per Lundberg  
*Ledamot*

Ewald Nageler  
*Ledamot*

Stefan Ragnarsson  
*Ledamot*

Yngve Stade  
*Ledamot*

Meg Tivéus  
*Ledamot*

Per Lindberg  
*VD*

## Granskningsrapport

Till styrelsen för Billerud AB (publ)

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Billerud AB (publ) per 30 juni 2010 och den sexmånadersperiod som slutade per 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 revisionsred 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 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 22 juli 2010

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

#### **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport januari-september 2010	29 oktober 2010
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.

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.

## 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.

Resultaträkning MSEK	3 månader			6 månader		Helår
	apr-jun 2010	jan-mar 2010	apr-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	2 108	2 190	1 907	4 298	3 807	7 760
Övriga intäkter	79	2	2	81	6	32
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 187</b>	<b>2 192</b>	<b>1 909</b>	<b>4 379</b>	<b>3 813</b>	<b>7 792</b>
Förändring av varulager	-85	9	-16	-76	-44	26
Råvaror och förnödenheter	-977	-1 044	-945	-2 021	-1 967	-3 870
Övriga externa kostnader	-425	-446	-410	-871	-832	-1 706
Personalkostnader	-350	-331	-357	-681	-687	-1 380
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-149	-146	-139	-295	-278	-561
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	0	0	-1
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 986</b>	<b>-1 958</b>	<b>-1 867</b>	<b>-3 944</b>	<b>-3 808</b>	<b>-7 492</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>201</b>	<b>234</b>	<b>42</b>	<b>435</b>	<b>5</b>	<b>300</b>
Finansiella poster	-19	-22	-30	-41	-62	-114
<b>Resultat före skatt</b>	<b>182</b>	<b>212</b>	<b>12</b>	<b>394</b>	<b>-57</b>	<b>186</b>
Skatt	-48	-56	-4	-104	26	-21
<b>Periodens resultat</b>	<b>134</b>	<b>156</b>	<b>8</b>	<b>290</b>	<b>-31</b>	<b>165</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,30</b>	<b>1,52</b>	<b>0,11</b>	<b>2,82</b>	<b>-0,42</b>	<b>2,04</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,30</b>	<b>1,51</b>	<b>0,11</b>	<b>2,81</b>	<b>-0,42</b>	<b>2,03</b>

### Rapport över totalresultat

MSEK	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-mar 2010	jan-dec 2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>290</b>	<b>-31</b>	<b>156</b>	<b>165</b>
Övrigt totalresultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3	11	-8	-3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	-	0	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-245	422	-160	366
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	130	-185	113	-1
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	30	-62	12	-96
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>202</b>	<b>155</b>	<b>113</b>	<b>431</b>

### Rapport över förändring i eget kapital

MSEK	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-mar 2010	jan-dec 2009
Ingående eget kapital	3 995	2 638	3 995	2 638
Periodens totalresultat	202	155	113	431
Nyemission	-	-	-	925
Aktierelaterade ersättningar	0	1	0	1
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	4	-	-	-
Utdelning	-52	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 149</b>	<b>2 794</b>	<b>4 108</b>	<b>3 995</b>

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



<b>Balansräkning</b>	<b>30 jun</b>	<b>30 jun</b>	<b>31 mar</b>	<b>31 dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Anläggningstillgångar	5 507	5 712	5 485	5 555
Varulager	927	1 046	1 046	1 065
Kundfordringar	1 322	1 311	1 273	1 152
Övriga omsättningstillgångar	417	374	409	491
Likvida medel	422	397	795	818
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 595</b>	<b>8 840</b>	<b>9 008</b>	<b>9 081</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>4 149</b>	<b>2 794</b>	<b>4 108</b>	<b>3 995</b>
Räntebärande skulder	1 112	1 591	1 074	1 080
Avsättningar för pensioner	198	187	197	193
Övriga avsättningar	27	26	27	27
Uppskjutna skatteskulder	1 359	1 286	1 377	1 357
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 696</b>	<b>3 090</b>	<b>2 675</b>	<b>2 657</b>
Räntebärande skulder	100	1 327	500	697
Leverantörsskulder	926	934	1 039	1 056
Övriga skulder och avsättningar	724	695	686	676
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 750</b>	<b>2 956</b>	<b>2 225</b>	<b>2 429</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 595</b>	<b>8 840</b>	<b>9 008</b>	<b>9 081</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	246	379	625	263	862
Rörelsekapitalförändring m m	-11	-88	-99	-107	116
Finansnetto, skatter m m	-28	-30	-58	-88	-124
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>207</b>	<b>261</b>	<b>468</b>	<b>68</b>	<b>854</b>
Investering i anläggningstillgångar	-87	-50	-137	-113	-271
Företagsförvärv	-	-	-	-36	-35
Förvärv av finansiella tillgångar	-80	-30	-110	0	-
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	10	14
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-167</b>	<b>-80</b>	<b>-247</b>	<b>-139</b>	<b>-292</b>
Förändring av räntebärande skulder	-367	-199	-566	-77	-1 207
Nyemission	-	-	-	-	925
Utdelning	-52	-	-52	-	-
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	4	-	4	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-415</b>	<b>-199</b>	<b>-614</b>	<b>-77</b>	<b>-282</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-375</b>	<b>-18</b>	<b>-393</b>	<b>-148</b>	<b>280</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>795</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>542</b>	<b>542</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>2</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>-4</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>422</b>	<b>795</b>	<b>422</b>	<b>397</b>	<b>818</b>

1) I beloppet ingår för perioden januari - juni 2010 rörelseresultat MSEK 435, återlagda avskrivningar MSEK 295, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -28 samt ersättning från Svenskt Näringsliv -77. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2009 rörelseresultat MSEK 5, återlagda avskrivningar MSEK 278, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionskulden MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -13 samt reavinster MSEK -3.

## Nyckeltal

	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-mar 2010	jan-dec 2009
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	17	7	17	11
Rörelsemarginal, %	10	0	11	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	-1	11	6
Avkastning på totalt kapital, %	8	0	6	3
Avkastning på eget kapital, %	13	-2	10	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	13	-2	10	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	5 137	5 501	5 084	5 148
Eget kapital, MSEK	4 149	2 794	4 108	3 995
Räntebärande nettoskuld, MSEK	877	2 708	976	1 152
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,21	0,97	0,24	0,29
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,21	0,97	0,24	0,29
Soliditet, %	48	32	46	44
Soliditet efter utspädning, %	48	32	46	44
<i>Per aktie <sup>1)</sup></i>				
Resultat per aktie, SEK	2,82	-0,42	1,52	2,04
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 019	73 711	102 983	81 029
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,81	-0,42	1,51	2,03
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 210	73 711	103 139	81 155
Kassaflöde per aktie, SEK	2,15	-0,96	1,76	6,94
<i>Per aktie vid periodens utgång <sup>1)</sup></i>				
Eget kapital per aktie, SEK	40,24	37,90	39,89	38,80
Antal aktier, tusental	103 100	73 711	102 983	102 983
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	40,17	37,90	39,86	38,75
Antal aktier, tusental	103 292	73 711	103 139	103 117
Bruttoinvesteringar, MSEK	137	114	51	271
Företagsförvärv, MSEK	-	36	-	35
Medelantal anställda	2 226	2 247	2 175	2 232

## Nyckeltal, 5 år

	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-dec 2009	jan-dec 2008	jan-dec 2007	jan-dec 2006	jan-dec 2005
Nettoresultat, MSEK	290	-31	165	152	336	312	-183
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	2,82	-0,42	2,04	2,07	4,56	4,25	-2,49
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	0	6	5	11	11	-4
Avkastning på totalt kapital, %	5	0	3	3	7	7	-3
Avkastning på eget kapital, %	7	-1	5	5	12	12	-7
Soliditet, %	48	32	44	29	31	33	33

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

## Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag MSEK	3 månader		6 månader		Helår
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
	2010	2009	2010	2009	2009
Rörelsens intäkter	804	722	1 789	1 502	3 322
Rörelsens kostnader	-785	-783	-1 621	-1 643	-3 237
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19</b>	<b>-61</b>	<b>168</b>	<b>-141</b>	<b>85</b>
Finansiella poster	-21	-27	-41	-60	-74
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>-88</b>	<b>127</b>	<b>-201</b>	<b>11</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-2 098
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2</b>	<b>-88</b>	<b>127</b>	<b>-201</b>	<b>-2 087</b>
Skatt	0	24	-33	54	579
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2</b>	<b>-64</b>	<b>94</b>	<b>-147</b>	<b>-1 508</b>

Balansräkning i sammandrag MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
	2010	2009	2009
Anläggningstillgångar	4 087	4 108	4 018
Omsättningstillgångar	2 748	2 463	3 368
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 835</b>	<b>6 572</b>	<b>7 386</b>
Eget kapital	2 274	2 149	2 228
Obeskattade reserver	2 098	-	2 098
Avsättningar	451	754	414
Räntebärande skulder	1 318	3 059	1 975
Övriga skulder	694	610	671
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 835</b>	<b>6 572</b>	<b>7 386</b>

## 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	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	1 009	1 052	953	965	1 023	993	815	1 008
Packaging Boards	518	613	557	565	573	667	556	598
Market Pulp	445	384	380	325	310	323	334	385
Valutasäkring m.m.	52	64	95	-12	-62	-131	-33	38
Övrigt och eliminerings	84	77	75	50	63	48	37	9
Summa koncernen	2 108	2 190	2 060	1 893	1 907	1 900	1 709	2 038

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2010		2009				2008	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	84	96	85	74	133	94	-23	76
Packaging Boards	-14	56	37	68	25	100	29	83
Market Pulp	100	31	8	-21	-58	-77	-110	-39
Valutasäkring m.m.	52	64	95	-12	-62	-131	-33	38
Övrigt och eliminerings	-21	-13	6	-45	4	-23	-28	-32
Summa koncernen	201	234	231	64	42	-37	-165	126

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2010		2009				2008	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	8	9	9	8	13	9	-3	8
Packaging Boards	-3	9	7	12	4	15	5	14
Market Pulp	22	8	2	-6	-19	-24	-33	-10
Koncernen	10	11	11	3	2	-2	-10	6

### Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2010		2009				2008	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	132	138	128	130	132	118	103	128
Packaging Boards	106	130	126	123	114	125	108	121
Market Pulp	71	75	82	75	77	82	78	85
Totalt	309	343	336	328	323	325	289	334