

	Kvartal			Januari-Juni	
	2006 II	2006 I	2005 II	2006	2005
Nettoomsättning, MSEK	1 839	1 785	1 704	3 624	3 443
Rörelseresultat, MSEK	107	64	20	171	86
Rörelsemarginal, %	6	4	1	5	2
Resultat efter finansiella poster, MSEK	85	43	3	128	52
Nettoresultat, MSEK	61	32	2	93	37
Vinst per aktie, SEK	1,18	0,63	0,04	1,81	0,72

#### Januari-juni 2006 jämfört med samma period 2005

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 624 (3 443).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 93 (37).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 1,81 (0,72).
- Fortsatt förbättrat marknads läge med prisökningar på ett antal produkter.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 171 (86). Förbättringen beror främst på förbättrade priser inklusive effekt av valutahedging samt minskade fasta kostnader.
- Två av tre ångturbiner för intern elgenerering driftsatta enligt plan under andra kvartalets slutskede.

#### Utsikter för helåret 2006

- Program för kostnadsänkningar för energi och organisation fortsätter enligt plan.
- Effekten av de kostnadsdrivande elprisökningarna kommer under andra halvåret motverkas av att Billeruds energiinvesteringar tas i full drift och ökar bolagets självförsörjningsgrad av el från 30 % till 60 %.
- Ett förbättrat marknads läge bör kunna ge en fortsatt positiv utveckling av priserna i respektive försäljningsvaluta.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av  
Per Lindberg, VD och koncernchef, 08 553 335 01 eller 070 248 15 17 och  
Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 07 eller 0730 211 092

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och CFO Bertil Carlsén på en  
presskonferens idag kl 15.00.**

**Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001  
Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 60 E-post: ir@billerud.com  
Hemsida på Internet: <http://www.billerud.se>

*Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att förse kunderna med effektiva förpackningspapper. Billerud har en världsledande position inom ett flertal produktsegment. Mer än 50 procent av försäljningen går till förpackningar av livsmedel. Kunderna finns huvudsakligen i Europa. Produktionen sker vid koncernens tre integrerade massa- och pappersbruk i Sverige samt vid ett brittiskt pappersbruk. Dessa tillhör Europas mest kostnadseffektiva bruk för produkter inom Billeruds segment.*

## **Billerud-koncernen**

### **Marknad**

Fortsatt bra marknadsläge för Billeruds förpackningspapper. De under första kvartalet annonserade prishöjningarna har successivt fått genomslag under andra kvartalet för flera av Billeruds produkter.

Billeruds totala leveranser under andra kvartalet 2006 uppgick till 345 000 ton, en ökning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2006. För sexmånadersperioden januari-juni uppgick leveranserna till 687 000 ton, vilket i stort sett är oförändrat jämfört med samma period föregående år.

Leveranserna av förpackningspapper under andra kvartalet uppgick till 263 000 ton, vilket i stort sett är oförändrat jämfört med första kvartalet 2006. För första halvåret uppgick leveranserna av förpackningspapper till 527 000 ton jämfört med 531 000 ton föregående år. Totalt sett förbättrades orderläget för förpackningspapper något.

Efterfrågan på långfibrig sulfatmassa var fortsatt god under kvartalet med prisökningar till följd. Vid 2006 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 600 per ton för att under andra kvartalet stiga till cirka USD 690 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 82 000 ton under kvartalet, en ökning med 5 procent jämfört med närmast föregående kvartal och ökning med 9 procent jämfört med andra kvartalet 2005.

### **Försäljning och resultat**

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

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 839, en ökning med 3 procent jämfört med första kvartalet. Ökningen beror främst på prisökningar i lokal valuta samt en valutahedging som kompenserat den valutakursförsämring som inträffade under andra kvartalet.

Rörrelseresultatet uppgick till MSEK 107, en ökning jämfört med föregående kvartal med MSEK 43 eller 67 procent, huvudsakligen på grund av pris och valutahedging.

Produktionsvolymerna och produktionskostnaderna påverkades under andra kvartalet negativt av en brist i fullgörandet av elleveranser från energibolaget Fortum till bruket i Gruvön. Bristen i Fortums fullgörande ledde till ett okontrollerat totalstopp i Gruvön i slutet av kvartalet, vilket medförde extrakostnader på cirka MSEK13.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -22. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 85.

#### *Januari – juni jämfört med motsvarande period föregående år*

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 624, en ökning med 5 procent jämfört med samma period 2005. Ökningen beror främst på positiva valutakontrakt samt högre priser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 171, en ökning med MSEK 85 eller 99 procent jämfört med samma period föregående år. Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	+ 26
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	+ 60
Ökade rörliga kostnader	- 115
Minskade fasta kostnader	+ 44
Ökade avskrivningar	- 20
<u>Valutakursförändringseffekt inklusive hedging</u>	<u>+ 90</u>
Total resultatförändring	+ 85

Ökning av de rörliga kostnaderna består främst av högre el- och energipriser med MSEK 90 samt högre vedrårarpriser med MSEK 20. De ökade rörliga kostnaderna kompenseras i stort sett av prisökningar samt minskade fasta kostnader.

Finansnettot uppgick till MSEK -43, en försämring med MSEK 9 eller 26 procent jämfört med samma period 2005. Den ökade upplåningen för energiinvesteringar jämfört med föregående år förklarar det försämrade finansnettot.

Beräknad skattekostnad var MSEK 35. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 27 procent.

## Valutasäkring

Under första halvåret 2006 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,38 (9,20), USD/SEK 7,33 (7,19), GBP/SEK 13,38 (13,12) och DKK/SEK 1,25 (1,21). Valutasäkringen gav sammanlagt en positiv resultat effekt på MSEK 43 (-60) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2006 hade ett marknadsvärde på MSEK 79. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under perioden. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 52.

För närvarande har Billerud säkrat cirka 54 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 50 procent av 12 månaders nettoflöde i USD, cirka 51 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 51 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK. Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

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

Valuta		Aug-sept 2006	Okt-dec 2006	Jan-jun 2007	Jul-dec 2007	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	98 %	78 %	35 %	-	54 %
	Kurs	9,42	9,51	9,42	-	9,46
USD	Andel av flödet	99 %	72 %	31 %	-	50 %
	Kurs	7,65	7,55	7,20	-	7,47
GBP	Andel av flödet	90 %	73 %	34 %	-	51 %
	Kurs	13,59	13,47	13,41	-	13,49

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 384. Av beloppet utgjordes MSEK 193 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare på sidan 6 och resterande del, MSEK 191, av övriga investeringar.

Avskrivningarna under första halvåret 2006 uppgick till MSEK 228. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. Projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 351 per den 30 juni 2006, jämfört med MSEK 5 029 den 31 december 2005.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till -2 procent, att jämföra med -4 procent för helåret 2005. Avkastningen på eget kapital efter skatt var -5 procent. Om engångskostnaderna på MSEK 400 avseende organisationsförändringen "Billerud 2007" exkluderas, uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 6 procent.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 186 jämfört med MSEK 241 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på effekter av utbetalningar i samband med genomförandet av Billeruds pågående organisationsförändringsprogram. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -370.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -184 jämfört med MSEK -198 under det första halvåret 2005. Utdelning med SEK 3,25 per aktie, eller totalt MSEK 167, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 346 under det första halvåret 2006.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2006 till MSEK 2 849, jämfört med MSEK 2 503 den 31 december 2005 och MSEK 2 039 den 30 juni 2005.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 1,14 ggr jämfört med 0,99 ggr den 31 december 2005 och 0,76 ggr den 30 juni 2005. Enligt Billeruds finansiella mål skall skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9. De pågående investeringarna inom energiområdet medför att skuldsättningsgraden tillfälligt går över 0,9 under 2006.

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-juni 2006	Jan-mars 2006	April-juni 2006	Jan-juni 2005
Från löpande verksamhet	186	215	-29	241
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-177	-115	-62	-201
Investeringar energiprojekt	-193	-90	-103	-238
Operativt kassaflöde	-184	10	-194	-198
Utdelning	-167	-	-167	-334
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	5	1	4	-38
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-346	11	-357	-570

## Finansiering

Räntebärande lån per den 30 juni 2006 uppgick till MSEK 3 139. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till MSEK 632 obligationslån till MSEK 1 681 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 797. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Under första halvåret 2006 tog Billerud upp ett nytt obligationslån på MSEK 150 med en löptid på tio år. Medlen från obligationslånet kommer att användas för att finansiera Billeruds investeringsprogram inom energiområdet. Billeruds existerande kreditramar täcker väl finansieringen av pågående investeringsprogram.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 523 att jämföra med 2 571 under första halvåret föregående år, en minskning med 48 anställda.

## Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas från och med 2006 exklusive effekter av valutasäkringar, vilka nu redovisas separat.

Efter införandet av den nya organisationen i mars 2006 kommer Billerud i ökad grad operativt styras och följas upp ur ett affärsområdesperspektiv. Detta avser försäljning, rörelseresultat, produktutveckling och marknadsinvesteringar. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning per affärsområde med den valda strukturen inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. I redovisningsmässig mening samt vad avser definitionen av affärssegment i IAS 14 är Billeruds bedömning att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs i en rörelsegren.

### Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 2 2006	Kv 1 2006	% ändr.	Jan-jun 2006	Jan-jun 2005	% ändr.	Kv 2 2006	Kv 1 2006	% ändr.	Jan-jun 2006	Jan-jun 2005	% ändr.
Packaging & Speciality Paper	905	946	-4	1 851	1 870	-1	58	60	-3	118	156	-24
Packaging Boards	533	543	-2	1 076	1 019	6	9	40	-78	49	68	-28
Market Pulp	345	309	12	654	614	7	-5	-15	-	-20	-14	-
Valutasäkring	56	-13		43	-60		56	-13		43	-60	
Övrigt och eliminerings	-	-		-	-		-11	-8		-19	-64	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 839</b>	<b>1 785</b>	<b>3</b>	<b>3 624</b>	<b>3 443</b>	<b>5</b>	<b>107</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>171</b>	<b>86</b>	<b>99</b>

## Marknad

### Packaging & Speciality Paper

#### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 58. I förhållande till första kvartalet 2006 minskade resultatet med MSEK 2 eller 3 procent. En minskad omsättning beroende på försämrade valutasituation, kompenseras med lägre produktionskostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent, vilket är oförändrat jämfört med första kvartalet.

#### Januari-juni

Rörelseresultatet minskade med MSEK 38 eller 24 procent till MSEK 118, främst på grund av högre kostnader, som inte har kunnat kompenseras fullt ut med högre priser.

#### Marknadsutveckling

Marknaden för säck papper, särskilt brunt säckpapper, var fortsatt stark. En förklaring till detta är förväntade kapacitetsneddragningar på marknaden under 2007. Övriga produkter visar god efterfrågan. Prishöjningar på brunt säckpapper och vissa specifika segment har annonserats inför tredje kvartalet.

Ett antal alternativ för att renodla verksamheten och förbättra lönsamheten utvärderas för närvarande för Beetham, som är Billeruds bruk för specialkvaliteter inom MG-området, i Storbritannien. Svårigheter att kompensera ökande energipriser med prisökningar har lett till ett otillfredsställande resultat för Beetham.

## **Packaging Boards**

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9. I förhållande till första kvartalet 2006 minskade resultatet med MSEK 31 eller 78 procent, huvudsakligen beroende en försämrad valutasituation samt ökade produktionskostnader relaterade till produktionsstörningar i Gruvöns bruk. Rörelsemarginalen minskade till 2 procent.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 19 eller 28 procent till MSEK 49, främst på grund av högre kostnader, som inte har kunnat kompenseras fullt ut med högre priser.

### *Marknadsutveckling*

Kapacitetsneddragningar på marknaden inom S/C-fluting har medfört att Billeruds orderböcker är mycket starka. Prishöjningar har annonserats inför tredje kvartalet. Marknaden för vit kraftliner är stabil.

Introduktionen av nästa generation S/C-fluting, New Billerud Flute®, fortsätter. Den nya kvaliteten är marknadens starkaste fluting med 20 procent förbättrade tekniska värden och bättre körbarhet. Den nya produkten befäster ytterligare Billeruds position som marknadsledare inom S/C fluting.

## **Market Pulp**

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -5. Jämfört med föregående kvartal ökade rörelseresultatet med MSEK 10, huvudsakligen på grund av ökade volymer. Försvagning av USD-kursen komprimerades av ett ökat massapris i USD.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 6 på grund av att ökad volym och förbättrade priser inte fullt ut kunnat kompensera de ökade rörliga kostnaderna.

### *Marknadsutveckling*

Fortsatt stark efterfrågan på massamarknaden även under sommarperioden då efterfrågan normalt sett minskar något. Vid 2006 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 600 per ton för att under andra kvartalet stiga till cirka USD 690 per ton. Massapriserna, uttryckta i USD, förväntas öka ytterligare under hösten.

## **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2006 uppgick till MSEK 1 596. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 57. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 164. Medelantalet anställda var 1 115. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 349.

## Program för kostnadssänkningar

### Energi

Billerud har sedan hösten 2004 drivit ett program för att öka den egna energiproduktionen och därmed sänka energikostnaden. Programmet omfattar investeringar i nya ångturbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre svenska bruk samt ny elmatning i Gruvön. Det totala investeringsbeloppet uppgår till MSEK 1 050 varav MSEK 978 har förbrukats till och med juni 2006. Barkpannorna togs i drift i slutet av 2005. Under slutet av andra kvartalet 2006 har två av de tre ångturbinerna tagits i drift. Projektet löper enligt plan.

Investeringarna uppfyller väl Billeruds avkastningskrav och har en återbetalningstid understigande fem år. Genom projektet minskar de externa energivolymer, vilket väntas öka Billeruds resultat före avskrivningar med MSEK 250 per år från och med år 2007. 2006 väntas en effekt på cirka MSEK 100. Projektet beräknas dessutom öka avskrivningarna med cirka MSEK 50 per år. Förutom av programmet påverkas Billerud av energiprisernas svängningar på marknaden.

### Organisation

Styrelsen beslöt den 8 juni 2005 genomföra ett förändringsprogram för Billeruds organisation. Förändringarna innefattar bland annat en reducering med cirka 450 heltidstjänster. De föreslagna personalförändringarna berör företagets alla fyra bruk: Gruvön, Karlsborg och Skärblacka i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Personalminskningen sker framför allt i form av förtida pensionsavgångar.

De årliga kostnaderna kommer genom programmet sänkas med minst MSEK 250 jämfört med 2004 års kostnadsnivå. Programmet påbörjades 2005 och beräknas vara avslutat under loppet av 2006. Förverkligandet av projektet fortskrider planenligt. Full resultat effekt beräknas kunna uppnås 2007. 2006 beräknas ungefär en tredjedel av resultat effekten uppnås. Engångskostnaden för genomförandet uppgår till MSEK 400 vilken belastade år 2005.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 juni 2006 enligt VPCs register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner) (aktier = röster)	Andel av aktier på marknaden, %
Frapag Vermögensverwaltung GmbH	9,1	17,7
Sanderson Asset Management/Northern Trust	2,7	5,3
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	2,3	4,5
JP Morgan Chase	1,5	2,9
Robur Fonder	1,4	2,7
DFA	0,8	1,6
Morgan Stanley	0,6	1,2
Nordea	0,5	1,0
Första AP-fonden	0,5	1,1
Mellon	0,4	0,8
<b>Totalt 10 största</b>	<b>19,8</b>	<b>38,7</b>
<b>Totalt antalet aktier på marknaden</b>	<b>51,3</b>	<b>100</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 38 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 155 000.

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2006 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 263 699
<u>Återköpta aktier i eget förvar</u>	<u>- 1 910 000</u>
Aktier på marknaden	51 353 699
<u>Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)</u>	<u>257 346</u>
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	51 611 045

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

Den 18 maj 2006 genomfördes en nyemission med anledning av inlösen av konvertibla skuldebrev om 10 701 aktier, varvid registrerat antalet aktier ökat till 53 263 699 st.

## Utsikter

Marknadsläget för Billeruds produkter bedöms vara fortsatt gott. Ordersituationen förväntas vara fortsatt god speciellt inom de områden där kapacitetsneddragningar på marknaden annonserats. Ytterligare prisökningar i respektive valuta planeras för ett flertal produkter. Valutasituationen bedöms vara fortsatt svängig speciellt avseende USD. Valutahedgingen mildrar på kort sikt dessa svängningars effekt på resultatet. Programmet för kostnadsbesparingar fortsätter enligt plan.

Stockholm den 27 juli 2006  
Billerud AB (publ)

*Styrelsen*

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.*

## Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari- september 2006	15 november
Bokslutskommuniké för 2006	13 februari
Delårsrapport januari-mars 2007	3 maj
Delårsrapport januari-juni 2007	26 juli
Delårsrapport januari-september 2007	14 november



## Billerud-koncernen

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Vad avser IAS 14 Segment reporting, se kommentarer under affärsområden på sidan 5 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2005, se sidorna 53-60 och sidan 90 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		Helår
	Apr-jun 2006	Jan-mars 2006	Apr-jun 2005	Jan-jun 2006	Jan-jun 2005	Jan-dec 2005
MSEK						
Nettoomsättning	1 839	1 785	1 704	3 624	3 443	6 823
Övriga intäkter	3	8	3	11	5	10
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 842</b>	<b>1 793</b>	<b>1 707</b>	<b>3 635</b>	<b>3 448</b>	<b>6 833</b>
Råvaror och förnödenheter	-778	-762	-724	-1 540	-1 465	-2 982
Förändring av varulager	-8	-8	-32	-16	-55	-21
Övriga externa kostnader	-480	-523	-467	-1 003	-927	-1 897
Personalkostnader	-355	-322	-360	-677	-708	-1 720
Avskrivningar	-114	-114	-104	-228	-207	-413
Resultatandel i intresseföretag	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 735</b>	<b>-1 729</b>	<b>-1 687</b>	<b>-3 464</b>	<b>-3 362</b>	<b>-7 033</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>107</b>	<b>64</b>	<b>20</b>	<b>171</b>	<b>86</b>	<b>-200</b>
Finansiella poster	-22	-21	-17	-43	-34	-78
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>85</b>	<b>43</b>	<b>3</b>	<b>128</b>	<b>52</b>	<b>-278</b>
Skatt	-24	-11	-1	-35	-15	95
<b>Nettoresultat</b>	<b>61</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>93</b>	<b>37</b>	<b>-183</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>1,18</b>	<b>0,63</b>	<b>0,04</b>	<b>1,81</b>	<b>0,72</b>	<b>-3,56</b>
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,18</b>	<b>0,63</b>	<b>0,04</b>	<b>1,81</b>	<b>0,72</b>	<b>-3,56</b>

Balansräkning	30 juni 2006	30 juni 2005	31 mars 2006	31 dec 2005
MSEK				
Anläggningstillgångar	5 489	4 951	5 440	5 305
Varulager	734	723	726	739
Kundfordringar	1 236	1 207	1 204	1 204
Övriga omsättningstillgångar	309	259	274	282
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	445	669	484	182
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 213</b>	<b>7 809</b>	<b>8 128</b>	<b>7 757</b>
Eget kapital	2 501	2 679	2 598	2 526
Räntebärande skulder	3 139	2 566	2 821	2 532
Räntebärande avsättningar, pensioner	155	164	155	153
Uppskjutna skatteskulder	1 110	1 149	1 107	1 081
Ej räntebärande avsättningar	238	10	299	346
Leverantörskulder	499	542	586	555
Övriga, ej räntebärande skulder	571	699	562	564
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>8 213</b>	<b>7 809</b>	<b>8 128</b>	<b>7 757</b>

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-juni 2006	Jan-juni 2005	Jan-mars 2006	Helåret 2005
MSEK				
Ingående eget kapital	2 526	3 037	2 526	3 037
Justering för nya redovisningsprinciper, IAS 39	-	43	-	43
Justerat ingående eget kapital enligt IFRS	2 526	3 080	2 526	3 080
Periodens resultat	93	37	32	-183
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39	48	-107	40	-41
Utdelning	-167	-334	-	-334
Nyemission genom konvertering	1	-	-	-
Omräkningsdifferens i eget kapital	-	3	-	4
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 501</b>	<b>2 679</b>	<b>2 598</b>	<b>2 526</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Jan-juni</b>	Jan-juni	<b>April-juni</b>	Jan-dec
MSEK	<b>2006</b>	2005	<b>2006</b>	2005
Rörelseöverskott m m 1)	<b>290</b>	305	<b>165</b>	555
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-62</b>	-4	<b>-188</b>	-44
Finansnetto, skatter m m	<b>-42</b>	-60	<b>-6</b>	-98
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>186</b>	241	<b>-29</b>	413
Investering i anläggningstillgångar	<b>-384</b>	-440	<b>-166</b>	-1 075
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>14</b>	1	<b>1</b>	6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-370</b>	-439	<b>-165</b>	-1 069
Förändring av räntebärande skulder	<b>616</b>	819	<b>324</b>	790
Utdelning	<b>-167</b>	-334	<b>-167</b>	-334
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>449</b>	485	<b>157</b>	456
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>265</b>	287	<b>-37</b>	-200
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>182</b>	378	<b>484</b>	378
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-2</b>	4	<b>-2</b>	4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>445</b>	669	<b>445</b>	182

1) I beloppet ingår för perioden januari - juni 2006 rörelseresultat MSEK 171, återlagda avskrivningar MSEK 228, betalning av strukturkostnader MSEK -108 samt övriga poster MSEK -1.

I beloppet ingår för perioden januari-juni 2005 rörelseresultat MSEK 86, återlagda avskrivningar MSEK 207, ökning av pensionskulden MSEK 15 och övriga poster MSEK -3.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-juni</b>	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
	<b>2006</b>	2005	2006	2005
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	<b>11</b>	8	10	3
Rörelsemarginal, %	<b>5</b>	2	4	-3
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>-2</b>	11	-4	-4
Avkastning på eget kapital, %	<b>-5</b>	11	-7	-7
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>-5</b>	11	-7	-7
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>5 351</b>	4 719	5 090	5 029
Eget kapital, MSEK	<b>2 501</b>	2 679	2 598	2 526
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>2 849</b>	2 039	2 492	2 503
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	<b>1,14</b>	0,76	0,96	0,99
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>1,11</b>	0,74	0,94	0,97
Soliditet, %	<b>30</b>	34	32	33
Soliditet efter full konvertering, %	<b>31</b>	35	32	33
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	<b>1,81</b>	0,72	0,63	-3,56
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 345</b>	51 343	51 343	51 343
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	<b>1,81</b>	0,72	0,63	-3,56
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 611</b>	51 611	51 611	51 611
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	<b>48,70</b>	52,18	50,61	49,20
Antal aktier, tusental	<b>51 354</b>	51 343	51 343	51 343
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	<b>49,02</b>	52,48	50,92	49,52
Antal aktier, tusental	<b>51 611</b>	51 611	51 611	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>384</b>	440	218	1 075
Medelantal anställda	<b>2 523</b>	2 571	2 477	2 600

## Affärsområden

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2006		2005				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	905	946	3 751	980	901	943	927
Packaging Boards	533	543	2 058	542	497	517	502
Market Pulp	345	309	1 197	301	282	310	304
Valutasäkring	56	-13	-183	-81	-42	-66	6
Övrigt och elimineringsar	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 839	1 785	6 823	1 742	1 638	1 704	1 739

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2006		2005				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	58	60	411	141	114	83	73
Packaging Boards	9	40	81	40	-27	32	36
Market Pulp	-5	-15	-12	13	-11	-4	-10
Valutasäkring	56	-13	-183	-81	-42	-66	6
Övrigt och elimineringsar	-11	-8	-497	-32	-401	-25	-39
Summa koncernen	107	64	-200	81	-367	20	66

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2006		2005				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	6	6	11	14	13	9	8
Packaging Boards	2	7	4	7	-5	6	7
Market Pulp	-1	-5	-1	4	-4	-1	-3
Koncernen	6	4	-3	5	-22	1	4

### Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2006		2005				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	132	134	538	138	127	133	140
Packaging Boards	131	130	515	132	125	128	130
Market Pulp	82	78	298	71	73	75	79
Totalt	345	342	1 351	341	325	336	349