



**BILLERUD**

# **DELÅRSRAPPORT**

## **JANUARI - JUNI 2009**

avlämnad den 23 juli 2009 kl. 7.30



**Billerud Pure Board- ren och hygienisk för pappersmuggar**

## **Billerud Pure Board- ren och hygienisk för pappersmuggar**

Billerud förstärker produktportföljen inom området pappersförpackningar för drycker och våta livsmedel genom att lansera Billerud Pure Board. Det är en vit kartong gjord helt av nyfiber för att möta höga krav på hygien.

Billerud Pure Board innehåller endast nyfiber vilket ger ett mycket rent material som lämpar sig bättre för kontakt med livsmedel än papper baserat på returfiber.

Billerud Pure Board tillverkas hos Billeruds bruk Grevön i Värmland. Billeruds bruk i Sverige är certifierade enligt FSC och PEFC. Grevöns bruk är dessutom hygiencertifierat enligt BRC/IoP.

	Kvartal			Januari-Juni	
	2009 II	2009 I	2008 II	2009	2008
Nettoomsättning, MSEK	1 907	1 900	1 949	3 807	4 045
EBITDA, MSEK	181	102	239	283	576
Rörelseresultat, MSEK	42	-37	114	5	328
Rörelsemarginal, %	2	-2	6	0	8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	12	-69	77	-57	257
Nettoresultat, MSEK	8	-39	57	-31	187
Resultat per aktie, SEK	0,16	-0,76	1,11	-0,60	3,63

#### Januari-juni 2009 jämfört med samma period 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 807 (4 045), en minskning med 6 procent.
- Nettoresultatet uppgick till MSEK -31 (187).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,60 (3,63).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 5 (328), vilket motsvarade en marginal på 0 procent (8).
- Valutasäkringar har påverkat rörelseresultatet med MSEK -193 (66) jämfört med om ingen valutasäkring ägt rum.
- Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt MSEK 1 000 föreslås behandlas av en extra bolagsstämma den 27 augusti 2009.

#### April-juni 2009 jämfört med januari-mars 2009

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 907 (1 900).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 8 (-39), en förbättring med MSEK 47.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 42 (-37), en förbättring med MSEK 79, främst till följd av att den lägre prisnivån kompenserats av lägre kostnader och minskad negativ effekt av valutasäkring.
- Ett förbättrat orderläge har medfört att inga behov av större marknadsmässiga produktionsstopp förelegat efter det större som genomfördes vid årsskiftet.
- Ny större order för leveranser av Billerud Flute® samt ett samarbete kring Fresh Services konceptet på marknaderna i Brasilien och Indien för fruktleveranser till Europa slöts med Rigesa i Brasilien.

#### Utsikter för helåret 2009

- Orderläget var fortsatt gott vid slutet av andra kvartalet men osäkerheten om den allmänna konjunkturens inverkan på efterfrågan för resten av året består.
- Priserna i respektive försäljningsvaluta är fortsatt under press.
- Lägre priser för främst ved och kemikalier samt ett förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultateffekter vartefter de lägre priserna slår igenom samt gamla valutasäkringar ersätts med nya.
- Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009.
- Lagernivåerna av avsalumassa på världsmarknaden har under andra kvartalet minskat vilket har lett till en förbättring av prisnivån.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 00 eller +46 70 248 15 17 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00 eller +46 730 211 092

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens torsdagen den 23 juli kl 10.00. 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

### Billerud vänder till vinst i andra kvartalet och genomför en nyemission

*”Det är mycket glädjande att vi efter två kvartal med negativt resultat nu redovisar ett positivt rörelseresultat på 42 MSEK och ett positivt nettoresultat på 8 MSEK för det andra kvartalet.*

*Förbättringen beror främst på en ökning av volymerna inom kraftpapper, tydliga kostnadsbesparingar, lägre kostnader för insatsvaror samt ett fortsatt förbättrat valutaläge. Vi belastas dock fortfarande av negativa resultat för valutasäkring samt tyvärr också av en negativ marginal på den cirka femtedel av Billeruds försäljning som avser avsalumassa.*

*Trots resultatförbättringen och ett gott orderläge vid kvartalets utgång består osäkerheten kring konjunkturen och utvecklingen på de finansiella marknaderna och hur detta påverkar framtida efterfrågenivåer. Med bland annat den bakgrunden har styrelsen beslutat stärka Billeruds balansräkning genom att föreslå en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare på totalt cirka 1 000 MSEK före emissionskostnader.*

*Genom nyemissionen får vi en lägre skuldsättningsgrad, minskar våra finansieringskostnader och vår finansiella risk. Vi bedömer också att en stark finansiell ställning kommer att gynna oss på marknaden och ge oss bättre möjligheter att utveckla Billerud både på kort och på längre sikt när marknaden normaliseras.*

*Billerud har sedan börsintroduktionen 2001 levererat en genomsnittlig avkastning på sysselsatt kapital och en avkastning på eget kapital efter skatt på runt 15 %. Motsvarande siffror för de senaste tre åren är 9 % avkastning på sysselsatt kapital och 10 % på eget kapital. Det är vår ambition och högsta prioritet att fortsätta ge våra aktieägare en god avkastning på de pengar de investerar i Billerud.”*

### Billerudkoncernen

#### Marknad

Marknadsläget och efterfrågan präglas alltså av lågkonjunktur och oro på de finansiella marknaderna. Orderläget för Billeruds produkter generellt har fortsatt att förbättras under kvartalet från den låga nivå som uppkom i det fjärde kvartalet 2008. Behov av större marknadsrelaterade produktionsminskningar har inte funnits för Billerud i det andra kvartalet. Priserna i respektive försäljningsvaluta har generellt sett fortsatt att sjunka med undantag för avsalumassa där prisnivån ökat under andra kvartalet. Osäkerhet råder om det förbättrade orderläget är ett tecken på en mer långsiktig vändning på marknaden eller huvudsakligen en effekt av låga lagernivåer på marknaden.

Leveranserna av förpackningspapper under andra kvartalet uppgick till 246 000 ton, vilket är en ökning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2009 och en ökning med 4 procent jämfört med andra kvartalet 2008. För första halvåret 2009 uppgick leveranserna av förpackningspapper till 489 000 ton jämfört med 491 000 ton motsvarande period föregående år.

Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 77 000 ton under kvartalet, en minskning med 6 procent jämfört med närmast föregående kvartal och en minskning med 3 procent jämfört med andra kvartalet 2008. För första halvåret 2009 uppgick leveranserna av avsalumassa till 159 000 ton jämfört med 164 000 ton föregående år.

Billeruds totala leveranser under andra kvartalet 2009 uppgick till 323 000 ton, en minskning med 1 procent jämfört med första kvartalet 2009 och en ökning med 3 procent jämfört med andra kvartalet 2008. För första halvåret 2009 uppgick leveranserna till 648 000 ton, vilket är en minskning med 1 procent jämfört med samma period föregående år.

## Försäljning och resultat

*Andra kvartalet jämfört med första kvartalet*

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 907 och är på samma nivå som första kvartalet 2009. Volymerna är stabila mellan kvartalen, prisnivån dock något lägre än föregående kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 42 (-37), en ökning med MSEK 79 jämfört med första kvartalet, främst till följd av att sänkta priser kompenserats med lägre kostnader samt en minskad negativ belastning av tidigare gjorda valutasäkringar. De minskade kostnaderna är en effekt av lägre priser på ved och kemikalier, egna kostnadsbesparingar samt en mer optimal produktion och produktmix under det andra kvartalet.

Rörelsemarginalen för förpackningspapper uppgick till 10 procent (12) och för avsalumassa - 19 procent (-24).

Produktområde* (andel av försäljning)	Rörelsemarginal april-juni 2009	Rörelseresultat MSEK, april-juni 2009	Avvikelse MSEK, från jan-mars 2009	Avvikelse MSEK, från april-juni 2008
Förpackningspapper (cirka 80 %)	10%	158	19	58
Avsalumassa (cirka 20 %)	-19%	-58	-36	-43
Valutasäkring och övrigt	-	-58	96	-87
<b>Totalt</b>	<b>2%</b>	<b>42</b>	<b>79</b>	<b>-72</b>

\* Avsalumassa avser affärsområde Market Pulp, förpackningspapper avser affärsområdena Packaging and Speciality Paper samt Packaging Boards tillsammans, valutasäkring avser raderna Valutasäkring m.m. samt Övrigt och eliminerar enligt specifikation på sidan 16.

Finansnettot uppgick till MSEK -30, en förbättring i jämförelse med första kvartalet 2009 med MSEK 2.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 12. Beräknad skatt uppgick till MSEK -4. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 8.

*Januari – juni jämfört med motsvarande period föregående år*

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 807, en minskning med 6 procent jämfört med samma period 2008. Minskningen beror framför allt på försämrade massapriser.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 5, en minskning med MSEK 323 jämfört med samma period föregående år. Minskningen (se tabell nedan) förklaras främst av lägre försäljningspriser i respektive försäljningsvaluta (-642), högre rörliga kostnader för främst ved och kemikalier (-25), som till viss del kompenserades av lägre fasta kostnader (88) och ett förbättrat valutäläge (283). I jämförelsen med föregående år främst avseende fasta kostnader måste beaktas att under andra kvartalet föregående år genomfördes ett periodiskt underhållsstopp i Skärblacka som under innevarande år kommer att genomföras under det tredje kvartalet.

	Kv1-09/ Kv 1-08	Kv 2-09/ Kv 2-08	Jan-juni 09/ Jan-juni 08
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-63	66	3
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-279	-363	-642
Förändring rörliga kostnader	-68	43	-25
Förändring fasta kostnader	37	51	88
Förändring avskrivningar	-16	-14	-30
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging*	138	145	283
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>-251</b>	<b>-72</b>	<b>-323</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 283 består av följande komponenter: förbättring avistakurser MSEK 499, valutasäkring MSEK -259 och övriga nettoeffekter MSEK 43.

Försämringen i rörelseresultatet och rörelsemarginalen jämfört med föregående år hänför sig till största delen till den del av Billeruds försäljning som avser avsalumassa (cirka 20 procent),

samt till effekter av valutasäkring. Vad avser förpackningspapper (cirka 80 procent av försäljningen) är det istället en förbättring med MSEK 25 jämfört med samma period föregående år.

Rörelsemarginalen för första halvåret uppgick till 0 procent (8).

Finansnettot uppgick till MSEK -62 (-71), en förbättring med MSEK 9.

Resultat före skatt uppgick till MSEK -57. Beräknad skatt uppgick till MSEK 26. Nettoresultatet uppgick således till MSEK -31.

### **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. Marknaden för avsalumassa är för närvarande i obalans och priset otillfredsställande lågt, varför försäljningen av avsalumassa således genererar förluster. En långvarigt utdragen situation med en avsalumassamarknad i obalans samt ett oförändrat kostnadsläge kan försämra Billeruds finansiella ställning.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61 i Årsredovisning för 2008.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrapporter för 2006. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Billerud har överklagat beslutet och har i årsbokslutet 2007 endast reserverat för bedömd förseningsavgift på SEK 80 000. Under tredje kvartalet 2008 har ett fall med viss likhet tagits upp i Växjö's miljödomstol, som fastställt att svaranden ska betala en straffavgift. Domen är inte prejudicerande och Billeruds uppfattning är att detta ej påverkar bolagets tidigare bedömning. Någon ny information har ej framkommit.

### **Transaktioner med närstående**

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

### **Valutasäkring**

Under första halvåret 2009 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,93 (9,34), USD/SEK 7,05 (6,52), GBP/SEK 12,09 (13,19) och DKK/SEK 1,32 (1,25). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK -193 (66), (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2009 hade ett marknadsvärde på MSEK -23. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under andra kvartalet. Övriga kontrakt hade ett positivt marknadsvärde på MSEK 20.

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 13 juli 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		Jul-sep 2009	Okt-dec 2009	Jan-jun 2010	Jul-sep 2010	Totalt 15 mån
EUR	Andel av flödet	99 %	100 %	98 %	82 %	95 %
	Kurs	9,75	9,91	11,05	11,02	10,53
USD	Andel av flödet	98 %	91 %	50 %	4 %	59 %
	Kurs	7,95	8,38	8,46	7,96	8,26
GBP	Andel av flödet	99 %	73 %	39 %	4 %	49 %
	Kurs	12,38	12,39	12,47	12,85	12,42

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK 144 (381). Billerud har förvärvat 100 procent av aktierna i Tenova Bioplastics AB, ett utvecklingsföretag för bioplaster i Norrköping. Bolaget omsätter cirka MSEK 35 per år.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 501 per den 30 juni 2009, jämfört med MSEK 5 536 den 31 mars 2009 och MSEK 5 866 per den 30 juni 2008.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till -1 procent (13). Avkastningen på eget kapital efter skatt var -2 procent (15). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 8 procent (11).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-juni 2009	Jan-mars 2009	April-juni 2009	Jan-juni 2008
Rörelseöverskott m.m.	263	49	214	544
Rörelsekapitalförändring m.m.	-107	-163	56	-246
Finansnetto, skatter m.m.	-88	-46	-42	-81
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>68</b>	<b>-160</b>	<b>228</b>	<b>217</b>
Löpande nettoinvesteringar	-103	-45	-58	-380
Företagsförvärv	-31	-31	-	0
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-66</b>	<b>-236</b>	<b>170</b>	<b>-163</b>
Utdelning	-	-	-	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-25	-20	-5	-12
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>-91</b>	<b>-256</b>	<b>165</b>	<b>-355</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 68 jämfört med MSEK 217 under samma period förra året. Minskningen beror på ett lägre rörelseöverskott som dock kompenseras av en minskad negativ rörelsekapitalförändring.

Det operativa kassaflödet uppgick under första halvåret 2009 till MSEK -66 jämfört med MSEK -163 under samma period förra året.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2009 till MSEK 2 708, jämfört med MSEK 2 873 den 31 mars 2009 och MSEK 2 962 den 30 juni 2008. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,97 ggr jämfört med 1,08 ggr den 31 mars 2009 och 1,02 ggr den 30 juni 2008. Billeruds finansiella mål för skuldsättningsgraden är att den ska vara inom intervallet 0,60 och 0,90 ggr.

## Finansiering

Billeruds syndikerade kreditfacilitet om MSEK 1 800 med förfall i september 2010, har under första kvartalet 2009 refinansierats och ersatts med en ny treårig syndikerad facilitet på

samma belopp med förfall i april 2012. I samband med det har ränte- och lånevillkor anpassats till rådande marknadssituation.

Det obligationslån på MSEK 350 som förföll i juni 2009 har dragits från den nya kreditfacilitet om MSEK 450 som upptogs under fjärde kvartalet 2008.

Räntebärande lån per den 30 juni 2009 uppgick till MSEK 2 918. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 312, det syndikerade banklånet till MSEK 450, obligationslån till MSEK 1 225, och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 919 och övriga räntebärande skulder MSEK 12.

Lån	Kreditutrymme (MSEK)	Utnyttjat (MSEK)	Förfalldatum
Syndikerad kreditfacilitet	1 800	312	April 2012
Syndikerat banklån	450	450	Dec 2011*
Företagscertifikat		919	1-6 mån
Obligationslån 5		150	April 2010
Obligationslån 6		250	Juni 2010
Obligationslån 2		150	Sept 2011
Obligationslån 4		300	Feb 2013
Obligationslån 7		225	Juni 2013
Obligationslån 8		150	Mars 2016
<b>Summa</b>		<b>2 906</b>	

\* Avser slutförfalldatum. Genomsnittlig löptid (duration) inklusive amorteringar uppgår till 19 månader.

## Nyemission

Styrelsen har beslutat om en nyemission om cirka MSEK 1 000 med företrädesrätt till befintliga aktieägare under förutsättning av en extra bolagsstämmas godkännande. En extra bolagsstämma planeras till den 27 augusti 2009. Emissionen syftar till att stärka Billeruds finansiella position och snabbare sänka bolagets skuldsättningsgrad. I en föränderlig och starkt konkurrensutsatt industri och med rådande marknadsosäkerhet bedöms en förändrad kapitalstruktur gynna Billerud affärsmässigt genom att öka bolagets förmåga att hantera osäkerhet, ta tillvara på möjligheter samt att göra Billerud till en starkare och mer attraktiv part gentemot kunder, leverantörer och på kapitalmarknaden. Nyemissionen garanteras till fullo av Billeruds större aktieägare och ett konsortium av banker.<sup>1</sup>

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 247 att jämföra med 2 340 under första halvåret föregående år, en minskning med 93 anställda.

## Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan. Ingen förändring i redovisningen av affärsområden har skett med anledning av införandet av IFRS 8 per 1 januari 2009.

- 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.

<sup>1</sup> Denna rapport innehåller inte och utgör inte en inbjudan eller ett erbjudande att förvärva, sälja, teckna eller på annat sätt handla med aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper i Billerud. Inbjudan till berörda personer att teckna aktier i Billerud kommer endast att ske genom det prospekt som Billerud kommer att offentliggöra i anledning av nyemissionen. Det som sägs om nyemissionen i denna rapport riktar sig inte till personer som vistas i USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Japan eller annat land där sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner.



- 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 resultat från det under året förvärvade dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt elimineringar.

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

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008
Nettoomsättning	2 016	2 009	1 240	1 210	633	780	-82	46	3 807	4 045
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-	6	6	6	6
Rörelsens kostnader, övr.	-1 651	-1 690	-1 030	-1 007	-718	-727	-131	-51	-3 530	-3 475
Av- och nedskrivningar	-138	-128	-85	-67	-50	-49	-5	-4	-278	-248
Resultatandelar i intresseftg./ JV							0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>227</b>	<b>191</b>	<b>125</b>	<b>136</b>	<b>-135</b>	<b>4</b>	<b>-212</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>328</b>
Finansiella poster									-62	-71
Skatt									26	-70
<b>Nettoresultat</b>									<b>-31</b>	<b>187</b>

För ytterligare kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 16 i denna rapport.

## Packaging & Speciality Paper

### Januari-juni

Rörelseresultatet ökade med MSEK 36 eller 19 procent till MSEK 227, främst till följd av ett förbättrat valutaläge samt minskade kostnader.

### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 133, en ökning med MSEK 83 jämfört med samma period föregående år främst på grund av att det föregående år genomfördes ett underhållsstopp i det andra kvartalet, men också på grund av ökade volymer och produktmix. I förhållande till första kvartalet 2009 ökade resultatet med MSEK 39. Effekten av sänkta priser kompenseras av ökade volymer, en bättre kund- och produktmix samt minskade rörliga kostnader.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent, jämfört med 5 procent andra kvartalet 2008 och 9 procent första kvartalet 2009.

### Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen avseende orderläge och leveranser förbättrades ytterligare under kvartalet. Inga marknadsrelaterade stopp har genomförts, och både leveranser och orderläge har varit tillfredsställande. Efterfrågan på säckpapper har återhämtat sig från historiskt låga nivåer. Billeruds kvalitetsledarskap samt position som en oberoende leverantör har i ökad grad uppskattats på marknaden. Generellt har priserna i respektive försäljningsvaluta fortsatt att sjunka under kvartalet. Detta är huvudsakligen en följd av den stora osäkerheten kring framtida efterfrågan, vilket lett till en ökad konkurrens bland leverantörerna. Valutaläget har fortsatt att till stor del kompensera för prisnedgångar i lokal valuta. Kraftpapperssegment inom vissa specialnischer har stark utveckling med stabil prisbild.

## **Packaging Boards**

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 11 eller 8 procent till MSEK 125, främst på grund av en något försämrad produktmix. Lägre priser i respektive försäljningsvaluta har kompenserats av ett förbättrat valutaläge.

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 25, en minskning med MSEK 25 jämfört med föregående års andra kvartal främst till följd av lägre priser som inte fullt ut kompenserats av lägre rörliga kostnader samt ett förbättrat valutaläge. I förhållande till första kvartalet 2009 minskade resultatet med MSEK 75 beroende främst på minskade volymer och lägre priser. Detta kompenserades dock till viss del av lägre rörliga kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 4 procent jämfört med 9 procent för motsvarande period föregående år och 15 procent för första kvartalet 2009. Andra kvartalet är säsongsmässigt normalt sett sämre än första kvartalet.

### *Marknadsutveckling*

Marknadsutvecklingen är fortsatt präglad av stor prispress till följd av marknadssituationen inom returfiberbaserade kvaliteter. Prisnivåerna på returfiberbaserad wellråvara är mycket låga, vilket får effekter även på nyfiberbaserade kvaliteter såsom Billeruds S/C fluting. Dock finns tidiga indikationer på att prisreduktionerna avstannat inom returfiberbaserade kvaliteter. Leveranserna sjönk med 9 procent jämfört med första kvartalet men var oförändrade jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i leveranser jämfört med första kvartalet förklaras delvis av den säsongsmässiga nedgången för fruktkartongsmarknaden och delvis av den allmänna efterfrågenedgången på wellpappmarknaden i stort.

Under kvartalet slöts ett partnerskapsavtal med Rigesa Ltda, en ledande producent av wellpapplådor för frukt och grönt i Brasilien och Indien. Avtalet innebär leveranser av Billerud Flute<sup>®</sup> till Rigesa från och med juli 2009 och ett samarbete kring Fresh Service konceptet på marknaderna för fruktexport från Brasilien och Indien till Europa. Avtalet ger Billerud tillgång till de snabbt expanderande marknaderna i Brasilien och Indien och är ett led i Billeruds ambition att arbeta nära slutkunder med produktutveckling.

Leveranserna av Billeruds helblekta färskfiberbaserade liner var oförändrade mot föregående kvartal och orderboken är relativt tillfredsställande. Även här råder prispress till följd av överutbudet inom returfiberbaserade kvaliteter.

## **Market Pulp**

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 131 jämfört med föregående år på grund av försämrade priser.

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -58, en minskning med MSEK 43 jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av försämrade priser. I förhållande till första kvartalet 2009 ökade resultatet med MSEK 19, främst på grund av minskade rörliga kostnader och något förbättrade priser.

### *Marknadsutveckling*

Marknaden för avsalumassa har under kvartalet stabiliserats jämfört med första kvartalet och prisökningar har skett. Vid ingången av kvartalet var priset för NBSK cirka USD 580, för att i slutet av kvartalet ligga kring USD 630. De omfattande kapacitetsstängningar som annonserats under slutet av 2008 och början 2009 har således givit effekt och balansen har förbättrats på marknaden. Den förbättrade balansen har under juli månad resulterat i en ytterligare prisökning till USD 660.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2009 uppgick till MSEK 1 517 (1 783).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -141 (126), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 267, huvudsakligen på grund av lägre leveranser och lägre priser.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgår till MSEK -193 (66).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första halvåret 2009 till MSEK 35 (166). Medelantalet anställda var 947 (1 024). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 295 (394).

## Säsongeffekter

### *Underhållsstopp*

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

<b>Bruk</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Gruvön	Inget stopp 2009	Kv 4, 7 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 10 dagar
Skärblacka	Kv 3, 8 dagar	Kv 2, 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 stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet.

### *Övriga säsongeffekter*

En betydande del av volymerna för Billerud Flute<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europaområdet brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

## Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten för att minska Billeruds kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom tillverkningen, energianvändningen, liksom effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud". Dessa åtgärder bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedömdes vid beslutet till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Arbetet har gått bättre än väntat och per den 30 juni 2009 har besparingar om MSEK 163 i årstakt uppnåtts inom ramen för dessa åtgärder. Dessa besparingar är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning.

Inför en kommande svagare konjunktur och minskad efterfrågan fattades i fjärde kvartalet 2008 beslut om ytterligare kostnadsreduceringar om MSEK 100 med fokus på personal och

fasta kostnader. Åtgärderna för att genomföra dessa besparingar har huvudsakligen genomförts under de två senaste kvartalen. Besparingseffekterna uppnås huvudsakligen under andra halvåret 2009.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 juni 2009 enligt Euroclears register och uppgift från Sanderson Asset Management (Billeruds eget ägande av cirka 1,9 miljoner aktier samt depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner) (aktier = röster)	Andel av aktier på marknaden, %
Frapag Beteiligungsholding AG	10,7	20,8
Sanderson Asset Management	2,8	5,5
Citibank	1,4	2,7
Norska staten	1,0	2,0
Proad AB	1,0	1,9
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	0,8	1,6
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	0,7	1,4
Clearstream Banking	0,6	1,2
Catella	0,5	1,1
Mellon	0,5	0,9
<b>Totalt 10 största</b>	<b>20,1</b>	<b>39,1</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>51,5</b>	<b>100,0</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 41,3 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 119 200. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2009 framgår nedan.

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

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

## Utsikter

Orderläget var fortsatt gott vid slutet av andra kvartalet men osäkerheten om den allmänna konjunktorens inverkan på efterfrågan för resten av året består.

Priserna i respektive försäljningsvaluta är fortsatt under press.

Lägre priser för främst ved och kemikalier samt ett förbättrat valutaläge förväntas ge positiva resultat effekter vartefter de lägre priserna slår igenom samt gamla valutasäkringar ersätts med nya.

Besparingsarbetet fortgår enligt plan och förväntas ge minst MSEK 250 i årstakt vid slutet av 2009.

Lagernivåerna av avsalumassa på världsmarknaden har under andra kvartalet minskat vilket har lett till en förbättring av prisnivån.

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 2009  
Billerud AB (publ)

Ingvar Petersson  
*Ordförande*

Michael M.F. Kaufmann,  
*Vice ordförande*

Stewe Cato  
*Ledamot*

Gunilla Jönson  
*Ledamot*

Per Lundberg  
*Ledamot*

Ewald Nageler  
*Ledamot*

Per Nilsson  
*Ledamot*

Yngve Stade  
*Ledamot*

Meg Tivéus  
*Ledamot*

Per Lindberg  
*VD*

## Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-september 2009	28 oktober 2009
Bokslutskommuniké januari-december 2009	11 februari 2010
Delårsrapport januari-mars 2010	29 april 2010
Delårsrapport januari-juni 2010	22 juli 2010
Delårsrapport januari-september 2010	28 oktober 2010

Extra bolagsstämma planerad att äga rum den 27 augusti 2009  
Årsstämma 2010 äger rum den 4 maj 2010.

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

## Granskningsrapport

Till styrelsen för Billerud AB (publ)

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Billerud AB per 30 juni 2009 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.

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.

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 2009

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

## Billerud-koncernen

### 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 2008, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner förutom: IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 Segmentsrapportering och gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009. Rörelsesegment anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Ingen förändring av affärsområden har skett med anledning av införandet av IFRS 8. Omarbetade IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, tillämpas från den 1 januari 2009. Den omarbetade standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Ändring innebär att vissa transaktioner som tidigare redovisats direkt mot eget kapital nu redovisas i en ny rapport, Rapport över totalresultat. IAS 23 Lånekostnader, tillämpas från den 1 januari 2009. Standarden anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. De förändrade redovisningsprinciperna har förutom nya upplysningskrav inte haft någon väsentlig påverkan på redovisade belopp. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		Helår
	Apr-jun 2009	Jan-mars 2009	April-jun 2008	Jan-jun 2009	Jan-juni 2008	Jan-dec 2008
MSEK						
Nettoomsättning	1 907	1 900	1 949	3 807	4 045	7 792
Övriga intäkter	2	4	4	6	6	15
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 909</b>	1 904	1 953	<b>3 813</b>	4 051	7 807
Råvaror och förnödenheter	-945	-1 022	-922	-1 967	-1 971	-3 929
Förändring av varulager	-16	-28	16	-44	75	-46
Övriga externa kostnader	-410	-422	-448	-832	-877	-1 727
Personalkostnader	-357	-330	-360	-687	-702	-1 309
Avskrivningar	-139	-139	-125	-278	-248	-507
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 867</b>	-1 941	-1 839	<b>-3 808</b>	-3 723	-7 518
<b>Rörelseresultat</b>	<b>42</b>	-37	114	<b>5</b>	328	289
Finansiella poster	-30	-32	-37	-62	-71	-165
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12</b>	-69	77	<b>-57</b>	257	124
Skatt	-4	30	-20	26	-70	28
<b>Nettoresultat</b>	<b>8</b>	-39	57	<b>-31</b>	187	152
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>0,16</b>	-0,76	1,11	<b>-0,60</b>	3,63	2,96
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,16</b>	-0,76	1,11	<b>-0,60</b>	3,62	2,96

Rapport över totalresultat	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-mars 2009	Helåret 2008
MSEK				
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>-31</b>	187	-39	152
<b>Övrigt totalresultat (efter skatt)</b>				
Periodens förändring i omräkningsreserv	11	-6	4	2
Periodens förändring av säkringsreserv	175	4	60	-235
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>155</b>	185	25	-81

Rapport över förändring i eget kapital	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-mars 2009	Helåret 2008
MSEK				
Ingående eget kapital	2 638	2 898	2 638	2 898
Periodens totalresultat	155	185	25	-81
Aktierelaterade ersättningar	1	1	0	1
Utdelning	-	-180	-	-180
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 794</b>	2 904	2 663	2 638

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

<b>Balansräkning</b>	<b>30 juni</b>	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK	<b>2009</b>	2008	2009	2008
Anläggningstillgångar	<b>5 712</b>	5 849	5 786	5 824
Varulager	<b>1 046</b>	1 059	1 129	1 091
Kundfordringar	<b>1 311</b>	1 410	1 383	1 294
Övriga omsättningstillgångar	<b>374</b>	366	348	270
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	<b>397</b>	469	303	542
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 840</b>	9 153	8 949	9 021
<b>Eget kapital</b>	<b>2 794</b>	2 904	2 663	2 638
Räntebärande skulder	<b>1 591</b>	1 351	2 256	2 396
Räntebärande avsättningar, pensioner	<b>187</b>	181	185	183
Övriga avsättningar	<b>26</b>	25	26	25
Uppskjutna skatteskulder	<b>1 286</b>	1 370	1 274	1 254
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 090</b>	2 927	3 741	3 858
Räntebärande skulder	<b>1 327</b>	1 900	735	580
Leverantörsskulder	<b>934</b>	546	958	1 019
Övriga skulder och avsättningar	<b>695</b>	876	852	926
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 956</b>	3 322	2 545	2 525
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 840</b>	9 153	8 949	9 021

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>April-juni</b>	Jan-mars	<b>Jan-juni</b>	Jan-juni	Jan-dec
MSEK	<b>2009</b>	2009	<b>2009</b>	2008	2008
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	<b>214</b>	49	<b>263</b>	544	716
Rörelsekapitalförändring m m	<b>56</b>	-163	<b>-107</b>	-246	249
Finansnetto, skatter m m	<b>-42</b>	-46	<b>-88</b>	-81	-174
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>228</b>	-160	<b>68</b>	217	791
Investering i anläggningstillgångar	<b>-59</b>	-54	<b>-113</b>	-381	-613
Företagsförvärv	<b>-</b>	-31	<b>-31</b>	0	-9
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>1</b>	9	<b>10</b>	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-58</b>	-76	<b>-134</b>	-380	-621
Förändring av räntebärande skulder	<b>-77</b>	-5	<b>-82</b>	96	-172
Utdelning	<b>-</b>	-	<b>-</b>	-180	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	<b>-</b>	-	<b>-</b>	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-77</b>	-5	<b>-82</b>	-84	-352
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>93</b>	-241	<b>-148</b>	-247	-182
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>303</b>	542	<b>542</b>	718	718
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>1</b>	2	<b>3</b>	-2	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>397</b>	303	<b>397</b>	469	542

1) 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. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2008 rörelseresultat MSEK 328, återlagda avskrivningar MSEK 248, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionskulder MSEK 4 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -31.



<b>Nyckeltal</b>	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-mar 2009	Jan-dec 2008
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	7	14	5	10
Rörelsemarginal, %	0	8	-2	4
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1	13	1	5
Avkastning på totalt kapital, %	0	8	0	3
Avkastning på eget kapital, %	-2	15	-1	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	-2	15	-1	5
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	5 501	5 866	5 536	5 255
Eget kapital, MSEK	2 794	2 904	2 663	2 638
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 708	2 962	2 873	2 617
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,97	1,02	1,08	0,99
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,97	1,02	1,08	0,99
Soliditet, %	32	32	30	29
Soliditet efter utspädning, %	32	32	30	29
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	-0,60	3,63	-0,76	2,96
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	-0,60	3,62	-0,76	2,96
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	51 492	51 570	51 492	51 492
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	54,26	56,40	51,72	51,24
Antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	54,26	56,38	51,72	51,24
Antal aktier, tusental	51 492	51 570	51 492	51 492
Bruttoinvesteringar, MSEK	114	381	54	613
Företagsförvärv, MSEK	31		31	9
Medelantal anställda	2 247	2 340	2 205	2 322

<b>Nyckeltal, 5 år</b>	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoresultat, MSEK	-31	187	152	336	312	-183	509
Resultat per aktie, SEK	-0,60	3,63	2,96	6,52	6,08	-3,56	9,66
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0	6	5	11	11	-4	17
Avkastning på totalt kapital, %	0	4	3	7	7	-3	11
Avkastning på eget kapital, %	-1	6	5	12	12	-7	16
Soliditet, %	32	32	29	31	33	33	43

## Moderbolaget

<b>Resultaträkning i sammandrag</b>	<b>3 månader</b>		<b>6 månader</b>		<b>Helår</b>
	April-juni 2009	April-juni 2008	Jan-juni 2009	Jan-juni 2008	Jan-dec 2008
MSEK					
Rörelsens intäkter	722	874	1 502	1 825	3 443
Rörelsens kostnader	-783	-825	-1 643	-1 699	-3 349
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-61</b>	49	<b>-141</b>	126	94
Finansiella poster	-27	-33	-60	-64	-147
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-88</b>	16	<b>-201</b>	62	-53
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	1 900
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-88</b>	16	<b>-201</b>	62	1 847
Skatt	24	-4	54	-17	-482
<b>Nettoresultat</b>	<b>-64</b>	12	<b>-147</b>	45	1 365
<b>Balansräkning i sammandrag</b>					
MSEK	30 juni 2009	30 juni 2008	31 dec 2008		
Anläggningstillgångar	4 108	4 187	4 162		
Omsättningstillgångar	2 463	3 767	2 995		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 572</b>	7 954	7 157		
Eget kapital	2 149	1 229	2 296		
Obeskattade reserver	-	1 900	-		
Avsättningar	754	422	806		
Räntebärande skulder	3 059	1 754	2 959		
Övriga skulder	610	2 649	1 096		
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 572</b>	7 954	7 157		

## 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	2009		2008					
	II	I	Helår	IV	III	II	I	
Packaging & Speciality Paper	1 023	993	3 832	815	1 008	976	1 033	
Packaging Boards	573	667	2 364	556	598	566	644	
Market Pulp	310	323	1 499	334	385	366	414	
Valutasäkring m.m.	-62	-131	28	-33	38	37	-14	
Övrigt och elimineringar	63	48	69	37	9	4	19	
Summa koncernen	1 907	1 900	7 792	1 709	2 038	1 949	2 096	

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2009		2008					
	II	I	Helår	IV	III	II	I	
Packaging & Speciality Paper	133	94	244	-23	76	50	141	
Packaging Boards	25	100	248	29	83	50	86	
Market Pulp	-58	-77	-145	-110	-39	-15	19	
Valutasäkring m.m.	-62	-131	28	-33	38	37	-14	
Övrigt och elimineringar	4	-23	-86	-28	-32	-8	-18	
Summa koncernen	42	-37	289	-165	126	114	214	

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2009		2008					
	II	I	Helår	IV	III	II	I	
Packaging & Speciality Paper	13	9	6	-3	8	5	14	
Packaging Boards	4	15	10	5	14	9	13	
Market Pulp	-19	-24	-10	-33	-10	-4	5	
Koncernen	2	-2	4	-10	6	6	10	

### Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2009		2008					
	II	I	Helår	IV	III	II	I	
Packaging & Speciality Paper	132	118	482	103	128	123	128	
Packaging Boards	114	125	469	108	121	113	127	
Market Pulp	77	82	327	78	85	79	85	
Totalt	323	325	1 278	289	334	315	340	