

DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2012



MSEK	Kv 2 2012	Kv 1 2012	Δ, %	Kv 2 2011	Δ, %	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Δ, %
Nettoomsättning	2 440	2 291	7%	2 383	2%	4 731	4 930	-4%
EBITDA	314	292	8%	426	-26%	606	911	-33%
Rörelseresultat	161	142	13%	275	-41%	303	607	-50%
Rörelsemarginal, %	7%	6%	1	12%	-5	6%	12%	-6
Resultat före skatt	163	132	23%	263	-38%	295	583	-49%
Periodens resultat	119	96	24%	194	-39%	215	429	-50%
Resultat per aktie, SEK	1,14	0,94	21%	1,88	-39%	2,08	4,16	-50%

Andra kvartalet 2012

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 440 jämfört med MSEK 2 291 föregående kvartal.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 161, en ökning med MSEK 19 jämfört med föregående kvartal. Samtliga tre affärsområden redovisade ett förbättrat rörelseresultat jämfört med föregående kvartal.
- Kvartalet belastades med förvävsrelaterade engångskostnader om MSEK 38. Justerat för dessa engångskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 199.
- Förvärvet av UPMs förpackningspappersverksamhet i Jakobstad och Tervasaari i Finland slutfördes.
- Samgående mellan Billerud och Korsnäs offentliggjordes. Det nya företaget, BillerudKorsnäs, blir en ledande aktör inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial och förpackningslösningar med en årsomsättning om cirka SEK 20 miljarder.

Januari-juni 2012 jämfört med samma period 2011

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 731, en minskning med 4 procent.
- Rörelseresultatet halverades till MSEK 303, främst till följd av lägre priser.
- Årsstämman 2012 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att lämna en utdelning på SEK 3,50 (3,50) per aktie för 2011.

Utsikter

- Orderläget inom förpackningspapperssegmenten var vid början av tredje kvartalet 2012 i snitt på normalnivå och bedöms vara stabilt under det kommande kvartalet.
- Prisökningar för säck- och kraftpapper som aviserats under andra kvartalet 2012 bedöms ge effekt under det andra halvåret 2012.
- Transaktionskostnader av engångskaraktär hänförliga till sammanslagningen med Korsnäs bedöms uppgå till cirka MSEK 50, varav merparten bedöms belasta det kvartal i vilket sammanslagningen genomförs. Utöver dessa kostnader tillkommer finansierings- och integrationskostnader av engångskaraktär som infaller efter slutförandet av transaktionen.
- Vedpriser bedöms under 2012 vara lägre jämfört med 2011.

Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD och koncernchef Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Susanne Lithander på en press- och analytikerkonferens torsdagen den 19 juli 2012 kl. 11.00. Plats: Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 70 248 15 17
Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 730 370 874

Informationen i denna rapport är sådan som Billerud AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen avlämnades för offentliggörande den 19 juli 2012 kl. 09.45.

MSEK 161

Rörelseresultat

7 %

Rörelsemarginal

MSEK 163

Resultat före skatt

SEK 1,14

Resultat per aktie

7 %Nettoomsättningstillväxt
Kv 2 2012 vs Kv 1 2012**7 %**

Rörelsemarginal Kv 2 2012

Per Lindberg
VD och koncernchef

KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD, BILLERUD

HISTORISKT FÖRSTA HALVÅR

”Första halvåret 2012 skriver in sig i Billeruds historia som tidpunkten då vi framgångsrikt lyckades avsluta förhandlingar av två större strategiska förvärv. I januari förvärvade vi UPMs förpackningspappersverksamhet med tillträde i juni efter godkännande av konkurrensmyndigheter. Detta genererar MSEK 168 i försäljning och MSEK 10 i rörelseresultat under andra kvartalet. Den 20 juni annonserade vi samgående med Korsnäs i en transaktion där Billerud förvärvar Korsnäs aktier från nuvarande ägaren Kinnevik i utbyte mot kontanter och aktier i Billerud. Samgåendet är ett naturligt steg för att stärka Billeruds och Korsnäs framgångsrika verksamheter inom förpackningsmaterial och förpackningslösningar med målet att skapa en stark internationell aktör inom förpackningsindustrin. Affären förutsätter godkännande av bolagsstämma och konkurrensmyndigheter.

Det är glädjande att konstatera att Billeruds tre affärsområden presterar bättre än första kvartalet och att våra förpackningspapper ligger över 10 procent i rörelsemarginal. Totalt redovisar Billerud en försäljning på MSEK 2 440 och en rörelsemarginal på 7 procent. Våra prishöjningar reflekteras ännu inte i resultatet utan förväntas få effekt först under kommande halvår.

Genom våra förvärv kommer Billerud att bli en ännu starkare samarbetspartner för våra kunder. Vi vill att kunderna skall uppfatta vår utveckling och stärkta position som något mycket positivt. Billeruds fokus framåt kommer vara på att integrera förvärven för att ge kunder en utvecklad produktportfölj och förbättrad service och aktieägarna den stärkta avkastning de förväntar sig.”

MARKNAD

Billerud erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningspapper säljer Billerud långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen.

Orderläget för Billeruds förpackningspapperssegment var under kvartalet relativt stabilt jämfört med föregående kvartal och var på normala nivåer. Priserna i lokal valuta minskade med cirka 1 procent under kvartalet jämfört med första kvartalet, främst genom en förändrad kund- och geografisk mix inom affärsområdet Packaging Boards. För säck- och kraftpapper var priserna i lokal valuta stabila med en viss förbättring mot slutet av kvartalet jämfört med första kvartalet till följd av den prisökning som aviserats ske från och med 1 juni 2012. Arbetet med implementering av prisökningen fortgår. För ytterligare marknadsinformation per affärsområde se sidorna 5-6.

Balansen mellan utbud och efterfrågan av avsalumassa (NBSK) var i stort oförändrad under kvartalet jämfört med första kvartalet. Detta medförde att massalagren hos producenterna var relativt stabila under kvartalet. Prisnivån i Europa minskade till cirka USD 830 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 850 per ton vid början av kvartalet.

Relativt stabilt orderläge för förpackningspapper jämfört med föregående kvartal

Priset för NBSK-massa i Europa minskade under kvartalet med cirka USD 20 per ton

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

kton	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Δ, %	Kv 2 -11	Δ, %
Förpackningspapper	292	264	11	254	15
Avsalumassa	82	96	-15	81	1
Totalt	374	360	4	335	12

4 % högre försäljningsvolym

Under andra kvartalet uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 374 kton, en ökning med 4 procent jämfört med föregående kvartal. Ökningen inom förpackningspapper är främst hänförlig till förvärvet av UPMs förpackningspappersverksamhet i Jakobstad och Tervasaari i Finland, vilken bidrog med 23 kton.

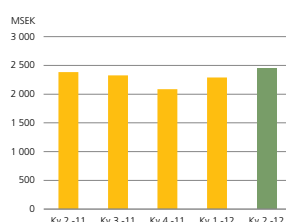
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

ANDRA KVARTALET JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET

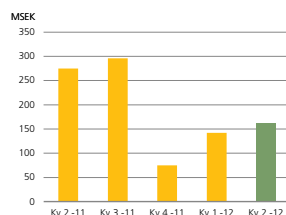
Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 440, en ökning med 7 procent (MSEK 149) jämfört med första kvartalet. Förvärvet i Finland svarade för MSEK 168 av kvartalets nettoomsättning.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 161, en ökning med MSEK 19. Justerat för förvärvsrelaterade engångskostnader för rådgivning om MSEK 27 och för separation om MSEK 11 uppgick rörelseresultatet till MSEK 199. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 7 procent (6).

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Samtliga tre affärsområden redovisade ett förbättrat rörelseresultat jämfört med föregående kvartal.

RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

MSEK	Kv 1 -12 /Kv 4 -11	Kv 2 -12 /Kv 1 -12
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	69	57
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-56	-4
Förändring rörliga kostnader	37	46
Förändring fasta kostnader	41	-94
Förändring avskrivningar	-	-3
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-24	17
Total rörelseresultatförändring	67	19

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 17 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 21, valutasäkring MSEK -49 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 45.

Samtliga tre affärsområden redovisade ett förbättrat rörelseresultat jämfört med föregående kvartal.

Högre försäljnings- och produktionsvolym påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 57. Ökningen förklaras delvis av förvärvet av den finska verksamheten.

Förändrade försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ inverkan om MSEK 4. Priserna i lokal valuta för förpackningspapperssegmenten minskade med i snitt cirka 1 procent jämfört med föregående kvartal, främst genom en förändrad kund- och geografisk mix inom affärsområdet Packaging Boards.

Rörliga kostnader minskade med MSEK 46. Lägre elpris och lägre kostnad för övrig energi såsom eldningsolja och bark påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 27. Effekten av en lägre vedkostnad var MSEK 13 vilken berodde dels på lägre vedpris, dels på omvärdering av vedlagret.

Fasta kostnader ökade med MSEK 94, vilket bland annat var hänförlig till säsongsmässigt högre personalkostnader samt högre underhållskostnader. Förvärvet av den finska verksamheten resulterade i högre fasta kostnader då verksamheten inte ingick i Billerudkoncernen under föregående kvartal. Dessutom förekom engångskostnader för rådgivning och separation.

RÖRELSERESULTATET PER AFFÄRSOMRÅDE

Affärsområde (andel av försäljning)	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	10%	9%	202	156	46
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	3%	-4%	10	-16	26
Valutasäkring och övrigt	na	na	-51	2	-53
Koncernen	7%	6%	161	142	19

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

10 % rörelsemarginal för förpackningspapper och 3 % för avsalumassa

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) ökade med MSEK 46, motsvarande en rörelsemarginalökning från 9 till 10 procent. Ökningen förklaras huvudsakligen av högre försäljningsvolym och lägre rörliga kostnader. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) ökade med MSEK 26, främst till följd av förbättrade genomsnittliga priser och lägre rörliga kostnader. Rörelsemarginalen uppgick till 3 procent jämfört med -4 procent. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 5-7.

Finansnettot uppgick till MSEK 2 (-10), en förbättring som berodde på valutakursvinster hänförliga till terminskontrakt. Resultat före skatt uppgick till MSEK 163 och beräknad skatt till MSEK -44. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 119.

2 % i nettoomsättningstillväxt

ANDRA KVARTALET JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Nettoomsättningen ökade med 2 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet minskade med MSEK 114

Rörelseresultatet minskade med MSEK 114, vilket huvudsakligen var ett resultat av lägre priser (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 7 procent (12).

Nettoomsättningen minskade med 4 %

JANUARI-JUNI 2012 JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD 2011

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 731, en minskning med 4 procent. Lägre priser var det främsta skälet till minskningen.

Rörelseresultatet halverades till MSEK 303 främst till följd av lägre priser

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 303. Minskningen om MSEK 304 förklaras huvudsakligen av lägre priser. De lägre priserna i lokal valuta påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 365. Högre försäljningsvolym bidrog med MSEK 61 och berodde dels på förvärvet, och dels på att inget underhållsstopp ägde rum under perioden till skillnad från motsvarande period 2011. Rörliga kostnader minskade med MSEK 105, varav effekten av lägre vedpriser var MSEK 79 och effekten av lägre elpriser och kostnad för övrig energi var MSEK 49. Förvärvet i Finland och högre personalkostnader, delvis säsongsbetingade, resulterade i högre fasta kostnader om MSEK 59. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (12).

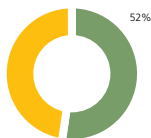
RÖRELSERESULTATFÖRÄNDRING MOT MOTSVARANDE PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

MSEK	Kv 1 -12 /Kv 1 -11	Kv 2 -12 /Kv 2 -11	jan-jun -12 /jan-jun -11
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	-34	95	61
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-149	-216	-365
Förändring rörliga kostnader	29	76	105
Förändring fasta kostnader	-9	-50	-59
Förändring avskrivningar	3	-2	1
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-30	-17	-47
Total rörelseresultatförändring	-190	-114	-304

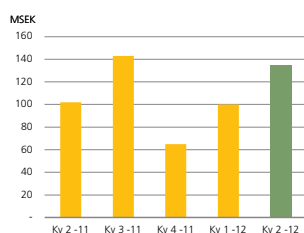
* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -47 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 80, valutasäkring MSEK -113 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK -14.

Finansnettot uppgick till MSEK -8 (-24). Förbättringen om MSEK 16 förklaras av en lägre avgift för syndikerad kreditfacilitet samt av valutakursvinster hänförliga till terminskontrakt, vilka kompenserade för högre räntekostnader. Resultat före skatt uppgick till MSEK 295 och beräknad skatt till MSEK -80. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 215.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 2 2012



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING & SPECIALITY PAPER

Packaging & Speciality Paper erbjuder såväl tekniskt avancerade kraft- och säckpapper till förpackningar för livsmedel, industriella applikationer och bärkassar, som tjänster inom förpackningsoptimering och design. Europa och Asien utgör de största marknaderna.

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	1 277	1 091	1 079	2 368	2 296	4 293
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-1 059	-915	-895	-1 974	-1 889	-3 525
Av- och nedskrivningar	-83	-76	-82	-159	-165	-318
Rörelseresultat	135	100	102	235	242	450
Rörelsemarginal, %	11%	9%	9%	10%	11%	10%
Försäljningsvolym, kton	160	136	126	296	276	507

ANDRA KVARTALET

Den förvärvade verksamheten från UPM konsoliderades från och med 1 juni 2012 och ingår i affärsområde Packaging & Speciality Paper. Under andra kvartalet svarade den förvärvade verksamheten för MSEK 168 av affärsområdets nettoomsättning, för MSEK 10 av affärsområdets rörelseresultat samt för 23 kton av affärsområdets försäljningsvolym. För ytterligare finansiell information om förvärvet, se sidorna 16 samt 18-19.

Rörelseresultatet för Packaging & Speciality Paper uppgick under andra kvartalet till MSEK 135, en ökning med MSEK 35 jämfört med föregående kvartal. Ökningen förklarades främst av högre försäljningsvolym till följd av förvärvet och av lägre rörliga kostnader. Högre fasta kostnader påverkade rörelseresultatet negativt. Priserna i lokal valuta var stabila.

I förhållande till motsvarande period 2011 ökade rörelseresultatet med MSEK 33, vilket främst berodde på lägre rörliga kostnader och på högre försäljningsvolym till följd av förvärvet och att inget underhållsstopp ägde rum under kvartalet till skillnad från andra kvartalet 2011. Lägre priser påverkade rörelseresultatet negativt.

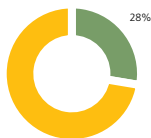
JANUARI-JUNI

Rörelseresultatet minskade med MSEK 7 till MSEK 235 jämfört med motsvarande period föregående år. Förvärvet resulterade i högre försäljningsvolym, vilka tillsammans med lägre rörliga kostnader och ett förbättrat valutaläge delvis kompenserade för lägre priser i lokal valuta och högre fasta kostnader.

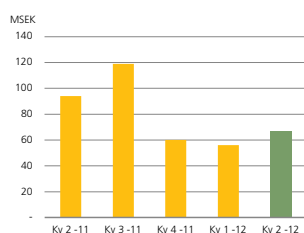
MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för kraftpapper var stabilt under kvartalet jämfört med föregående kvartal och var fortsatt på normalnivå, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. För säckpapper försvagades orderläget något mot slutet av kvartalet till normala nivåer. För säck- och kraftpapper var priserna i lokal valuta stabila med en viss förbättring mot slutet av kvartalet jämfört med första kvartalet till följd av den prisökning som aviserats ske från och med 1 juni 2012. Arbetet med implementering av prisökningen fortgår.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 2 2012



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING BOARDS

Affärsområde Packaging Boards utvecklar och säljer wellråvara till förpackningar för bland annat frukt och grönt, konsumentvaror och till transportförpackningar. Dessutom erbjuds vätskekartong och kartong till pappersmuggar (Cup Stock) samt förpackningsoptimerande tjänster. Europa utgör den största marknaden.

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	674	663	704	1 337	1 432	2 772
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-565	-563	-568	-1 128	-1 159	-2 238
Av- och nedskrivningar	-42	-44	-42	-86	-82	-164
Rörelseresultat	67	56	94	123	191	370
Rörelsemarginal, %	10%	8%	13%	9%	13%	13%
Försäljningsvolym, kton	132	128	128	260	264	504

ANDRA KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 67, en ökning med MSEK 11 jämfört med föregående kvartal. Ökningen förklaras av förbättrade försäljningsvolym och lägre rörliga kostnader som kompenserade för lägre genomsnittliga priser och högre fasta kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 27. Minskningen berodde på lägre priser vilka delvis kompenserades av lägre rörliga kostnader och högre försäljningsvolym.

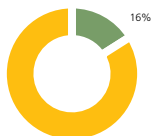
JANUARI-JUNI

Rörelseresultatet minskade med MSEK 68 till MSEK 123 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av lägre priser. Lägre rörliga kostnader påverkade rörelseresultatet positivt.

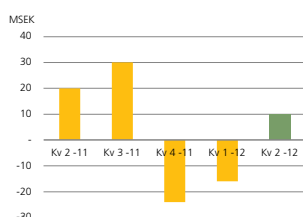
MARKNADSUTVECKLING

Orderläget förbättrades något under kvartalet jämfört med föregående kvartal. För de flesta av affärsområdets produktkvaliteter var orderläget på normalnivå, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. De genomsnittliga priserna i lokal valuta sjönk under kvartalet på grund av en förändring i kund- och geografisk mix. För Billeruds nyfiberbaserade fluting aviserades under kvartalet en prisökning från och med 1 juni 2012, vilken varierade i storlek beroende på geografisk marknad. Implementeringen av denna prisökning försvårades dock av att priset för returfiberbaserad fluting föll under kvartalet.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING
KV 2 2012



RÖRELSERESULTAT



MSEK -5 i resultateffekt för
kvartalet

AFFÄRSOMRÅDE MARKET PULP

Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa till bland annat tillverkare av tissue, tryck- och skrivpapper samt förpackningspapper. Europa och Asien utgör de största marknaderna.

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	391	436	435	827	871	1 752
Övriga intäkter	-	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader, övriga	-354	-424	-389	-778	-759	-1 574
Av- och nedskrivningar	-27	-28	-26	-55	-54	-114
Rörelseresultat	10	-16	20	-6	58	64
Rörelsemarginal, %	3%	-4%	5%	-1%	7%	4%
Försäljningsvolym, kton	82	96	81	178	164	343

ANDRA KVARTALET

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 10, en förbättring med MSEK 26 jämfört med föregående kvartal. Ökningen berodde på förbättrade genomsnittliga priser i lokal valuta, ett förbättrat valutaläge och lägre rörliga kostnader.

I förhållande till motsvarande period 2011 minskade rörelseresultatet med MSEK 10 främst till följd av lägre priser. Lägre rörliga kostnader påverkade rörelseresultat positivt.

JANUARI-JUNI

Rörelseresultatet minskade med MSEK 64 till MSEK -6 jämfört med motsvarande period föregående år. Lägre priser kompenenserades delvis av högre försäljningsvolym och lägre rörliga kostnader.

MARKNADSUTVECKLING

Balansen mellan utbud och efterfrågan av avsalumassa (NBSK) var i stort oförändrad under kvartalet jämfört med första kvartalet. Detta medförde att masslagren hos producenterna var relativt stabila under kvartalet. Prinsnivån i Europa minskade till cirka USD 830 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 850 per ton vid början av kvartalet.

VALUTASÄKRING

Under första halvåret 2012 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 9,31 (9,38), USD/SEK 6,70 (7,05) och GBP/SEK 10,60 (10,80). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK -5 (52) för andra kvartalet och MSEK 38 (151) för första halvåret 2012 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2012 hade ett marknadsvärde på MSEK 35. Av detta har MSEK 11, som är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar, påverkat resultatet under andra kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 24.

SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (30 JUNI 2012)

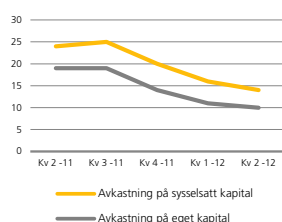
Valuta		Kv 3 -12	Kv 4 -12	Kv 1 -13	Kv 2 -13	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	79%	53%	32%	12%	44%
	Kurs	9,11	9,06	9,02	9,04	9,07
USD	Andel av nettoflödet	79%	58%	37%	12%	47%
	Kurs	6,85	6,90	6,95	7,07	6,90
GBP	Andel av nettoflödet	89%	62%	35%	16%	51%
	Kurs	10,82	10,92	10,87	11,10	10,88
Valutakontraktens marknadsvärde*		15	9	7	4	35

*Per den 30 juni 2012.

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 upp till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna.

MSEK 1 146 i bruttoinvesteringar för kvartalet

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)



INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under andra kvartalet till MSEK 1 146 (129) och under första halvåret 2012 till MSEK 1 311 (212). Miljö- och energiinvesteringen vid Skärblacks bruk svarade under andra kvartalet för MSEK 99 och under första halvåret 2012 för MSEK 192. Förvärvet av UPMs förpackningspappersverksamhet skedde under andra kvartalet och uppgick till MSEK 1 039.

Billeruds sysselsatta kapital var per den 30 juni 2012 MSEK 5 811 (4 909). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 14 procent (24). Om effekten av valutasäkringarna räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 12 procent (17). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 10 procent (19).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

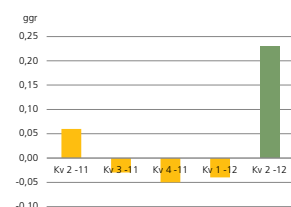
KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Kvartal		jan-jun	
	Kv 2 -12	Kv 2 -11	2012	2011
Rörelseöverskott m.m.	316	421	614	902
Rörelsekapitalförändring m.m.	-54	57	-32	-244
Finansnetto, skatter m.m.	-50	-10	-252	-191
Kassaflöde från löpande verksamhet	212	468	330	467
Löpande nettoinvesteringar	-1 145	-129	-1 300	-211
Operativt kassaflöde	-933	339	-970	256
Utdelning	-361	-361	-361	-361
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-	-1	-5	-7
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-1 294	-23	-1 336	-112

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret 2012 till MSEK 330 (467) och det operativa kassaflödet till MSEK -970 (256).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2012 till MSEK 1 103 (267). Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,23 ggr (0,06). Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykel ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträlvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD, VID UTGÅNGEN AV KVARTALET



FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 1 294 den 30 juni 2012. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 115, obligationslån till MSEK 675, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 489 och övriga räntebärande skulder till MSEK 15. Billerud har även en outnyttjad kreditfacilitet på MSEK 800.

MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick under första halvåret 2012 till MSEK 2 178 (2 239). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 180, en minskning jämfört med motsvarande period föregående år med MSEK 181. Minskningen är främst hänförlig till ett försämrat rörelseresultat för Gruvöns bruk och ett lägre resultat från valutasäkringar.

Moderbolaget kursäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för första halvåret 2012 till MSEK 38 (151).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första halvåret 2012 till MSEK 51 (43). Medelantalet anställda var 942 (935). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 333 (505).

SÄSONGSEFFEKTER

UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds produktionsanläggningar normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade underhållsstopp. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.



Produktions- anläggningar	Uppskattad stoppkostnad, MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde		Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2012 2011 2010
		PSP	PB	
Gruvön	Ca 100	Ca 40%	Ca 60%	Kv 4 Kv 4 Kv 2
Jakobstad	Ca 15	100%	0%	Kv 4
Karlsborg	Ca 40	100%	0%	Kv 3 Kv 3 Kv 3
Skärblacka	Ca 60	Ca 85%	Ca 15%	Kv 3 Kv 2 Kv 3

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

ÖVRIGA SÄSONGSEFFEKTER

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.



Den 20 juni 2012 offentliggjorde styrelserna för Billerud AB (publ) och Investment AB Kinnevik (publ) ett samgående mellan Billerud och Korsnäs. Från vänster: Christer Simrén – VD och koncernchef Korsnäs, Per Lindberg – VD och koncernchef Billerud och Mia Brunell Livfors – VD och koncernchef Kinnevik.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

BILLERUDS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 JUNI 2012)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
SHB fonder	2 794 885	2,7
Swedbank Robur fonder	2 355 245	2,3
Norska staten	2 139 753	2,1
Fjärde AP-fonden	1 507 918	1,5
SEB fonder	1 176 460	1,1
DFA fonder	935 962	0,9
Evli fonder	755 859	0,7
Östersjöstiftelsen	709 928	0,7
Avanza Pension Försäkring AB	653 446	0,6
Totalt de 10 största aktieägarna	34 650 856	33,6
Totalt antal aktier på marknaden	103 114 299	100,0

Källa: SIS Ägarservice AB. Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 107 152. Andelen utländskt ägande uppgick till 48,2 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på www.billerud.se/investerare.

AKTIEFÖRDELNING

AKTIEFÖRDELNING (30 JUNI 2012)

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

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

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2012

Årsstämman 2012 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2012) för Billerud och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. Billerud har sedan tidigare ytterligare två långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010 samt LTIP 2011).

LTIP 2012 syftar dels till att stärka Billeruds förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar totalt högst 20 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen. LTIP 2012 löper på tre år med start 2012 och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2012 uppgår till 299 800, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2012 beräknas uppgå till cirka MSEK 27, inklusive MSEK 17 i sociala avgifter.

För ytterligare information om LTIP 2012 hänvisas till pressmeddelande daterat 2 april 2012 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2012 vilka finns tillgänglig på Billeruds hemsida.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta medan stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 69-73 i Årsredovisning för 2011.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

Från och med 1 juli 2012 kommer försäljningen av avsalumassa inte att redovisas separat i ett eget affärsområde (Market Pulp) utan kommer att ingå i affärsområde Packaging & Speciality Paper. Niklas Söderström, tidigare Affärsområdeschef Market Pulp, kommer fortsatt att ingå i Billeruds koncernledning och hans nya titel blir Director Pulp Sales.

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.

Solna den 19 juli 2012
Billerud Aktiebolag (publ)

Ingvar Petersson <i>Ordförande</i>	Michael M.F. Kaufmann, <i>Vice ordförande</i>	Helena Andreas <i>Ledamot</i>
Stewe Cato <i>Ledamot</i>	Helén Gustafsson <i>Ledamot</i>	Mikael Hellberg <i>Ledamot</i>
Lennart Holm <i>Ledamot</i>	Jan Homan <i>Ledamot</i>	Gunilla Jönson <i>Ledamot</i>
Ewald Nageler <i>Ledamot</i>	Yngve Stade <i>Ledamot</i>	Per Lindberg <i>VD och koncernchef</i>

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 2012 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Vår granskning har omfattat sidorna 1-17 i denna delårsrapport. 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 International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att 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 19 juli 2012

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapport januari-september 2012	25 oktober 2012
Bokslutskommuniké januari-december 2012	31 januari 2013
Delårsrapport januari-mars 2013	25 april 2013
Delårsrapport januari-juni 2013	18 juli 2013
Delårsrapport januari-september 2013	29 oktober 2013

Årsstämma 2013 äger rum den 7 maj 2013.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De ändrade standarder och tolkningsuttalanden som trätt ikraft från och med 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig påverkan på Billeruds finansiella rapporter. Utöver dessa förändringar är redovisningsprinciperna i delårsrapporten samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2011, se sidorna 74-82 samt sidan 109 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 20 i delårsrapporten.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Billerud Aktiebolag (publ) 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

RESULTATRÄKNING

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Nettoomsättning	2 440	2 291	2 383	4 731	4 930	9 343
Övriga intäkter	8	2	2	10	5	18
Rörelsens intäkter	2 448	2 293	2 385	4 741	4 935	9 361
Förändring av varulager	24	-77	-1	-53	-68	1
Råvaror och förnödenheter	-1 233	-1 114	-1 113	-2 347	-2 301	-4 480
Övriga externa kostnader	-520	-448	-476	-968	-933	-1 863
Personalkostnader	-406	-362	-370	-768	-723	-1 427
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-153	-150	-151	-303	-304	-614
Resultatandel i intressebolag	1	-	1	1	1	-
Rörelsens kostnader	-2 287	-2 151	-2 110	-4 438	-4 328	-8 383
Rörelseresultat	161	142	275	303	607	978
Finansiella poster	2	-10	-12	-8	-24	-45
Resultat före skatt	163	132	263	295	583	933
Skatt	-44	-36	-69	-80	-154	-250
Periodens resultat	119	96	194	215	429	683
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	119	96	194	215	429	683
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	119	96	194	215	429	683
Resultat per aktie, SEK	1,14	0,94	1,88	2,08	4,16	6,63
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,15	0,93	1,86	2,08	4,14	6,61

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Periodens resultat	119	96	194	215	429	683
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-22	-3	1	-25	-2	3
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	-1	1	-	-	-	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-9	-19	-135	-28	-231	-312
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	-6	44	51	38	147	186
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	4	-7	22	-3	22	33
Periodens totalresultat	85	112	133	197	365	593
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	85	112	133	197	365	593
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	85	112	133	197	365	593

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	jan-jun		Helår
	2012	2011	2011
Ingående eget kapital	4 871	4 637	4 637
Periodens totalresultat	197	365	593
Aktierelaterade ersättningar	-	1	2
Utdelning	-361	-361	-361
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 707	4 642	4 871
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	1
Utgående eget kapital	4 708	4 642	4 872

BALANSRÄKNING

	30 jun 2012	31 mar 2012	31 dec 2011
MSEK			
Anläggningstillgångar	5 982	5 512	5 508
Varulager	1 090	1 066	1 135
Kundfordringar	1 986	1 414	1 391
Övriga omsättningstillgångar	306	301	372
Likvida medel	416	877	929
Summa tillgångar	9 780	9 170	9 335
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 707	4 983	4 871
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1
Eget kapital	4 708	4 984	4 872
Räntebärande skulder	280	504	819
Avsättningar för pensioner	225	223	219
Övriga avsättningar	37	37	36
Uppskjutna skatteskulder	1 449	1 470	1 467
Summa långfristiga skulder	1 991	2 234	2 541
Räntebärande skulder	1 014	300	-
Leverantörsskulder	1 345	1 056	1 227
Övriga skulder och avsättningar	722	596	695
Summa kortfristiga skulder	3 081	1 952	1 922
Summa eget kapital och skulder	9 780	9 170	9 335

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Rörelseöverskott m m*	316	298	421	614	902	1 604
Rörelsekapitalförändring m m	-54	22	57	-32	-244	-113
Finansnetto, skatter m m	-50	-202	-10	-252	-191	-219
Kassaflöde från löpande verksamheten	212	118	468	330	467	1 272
Investering i anläggningstillgångar	-107	-165	-129	-272	-212	-512
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-31	-	-31	-81
Försäljning av finansiella tillgångar	340	-	-	340	-	-
Företagsförvärv	-1 039	-	-	-1 039	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	10	-	11	1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-805	-155	-160	-960	-242	-591
Förändring av räntebärande skulder	493	-14	-2	479	-7	-132
Utdelning	-361	-	-361	-361	-361	-361
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	132	-14	-363	118	-368	-493
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-461	-51	-55	-512	-143	188
Likvida medel vid periodens början	877	929	650	929	740	740
Omräkningsdifferens i likvida medel	-	-1	2	-1	-	1
Likvida medel vid periodens slut	416	877	597	416	597	929

* I beloppet ingår för perioden januari - juni 2012 rörelseresultat MSEK 303, återlagda avskrivningar MSEK 303, ökning av pensionsskulden och andra avsättningar MSEK 3, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 5. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2011 rörelseresultat MSEK 607, återlagda avskrivningar MSEK 304, ökning av pensionsskulder MSEK 1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -10.

NYCKELTAL

	jan-jun		Helår
	2012	2011	2011
Marginaler			
Bruttomarginal, %	13	18	17
Rörelsemarginal, %	6	12	10
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	24	20
Avkastning på totalt kapital, %	7	13	11
Avkastning på eget kapital, %	10	19	14
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	10	19	14
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	5 811	4 909	4 639
Eget kapital, MSEK	4 708	4 642	4 872
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 103	267	-233
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,23	0,06	-0,05
Nettoskulsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,23	0,06	-0,05
Soliditet, %	48	51	52
Soliditet efter utspädning, %	48	51	52
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	2,08	4,16	6,63
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	103 114	103 114
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,08	4,14	6,61
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 406	103 406	103 406
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	3,21	4,53	12,33
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	-9,40	2,48	7,39
Eget kapital per aktie, SEK	45,65	45,02	47,24
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 114	103 114	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	45,53	44,89	47,11
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	103 406	103 406	103 406
Övriga nyckeltal			
Bruttoinvesteringar, MSEK	272	212	512
Företagsförvärv, MSEK	1 039	-	-
Medelantal anställda	2 304	2 264	2 277

NYCKELTAL, KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10
Resultat per aktie, SEK	1,14	0,94	0,44	2,03	1,88	2,28	2,19	1,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	2,07	1,14	2,66	5,15	4,54	-0,01	4,49	4,49
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3	3	2	6	6	7	7	6
Avkastning på eget kapital, %	2	2	1	4	4	5	5	4
Eget kapital per aktie, SEK	45,65	48,33	47,24	46,53	45,02	47,22	44,97	42,72

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -12	Kv 2 -11	2012	2011	2011
Rörelsens intäkter	1 059	1 107	2 027	2 229	4 185
Rörelsens kostnader	-947	-938	-1 847	-1 868	-3 656
Rörelseresultat	112	169	180	361	529
Finansiella poster	16	-3	14	-6	1 051
Resultat efter finansiella poster	128	166	194	355	1 580
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-2 212
Resultat före skatt	128	166	194	355	-632
Skatt	-33	-43	-50	-93	168
Periodens resultat	95	123	144	262	-464

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011
Anläggningstillgångar	4 938	4 108	4 198
Omsättningstillgångar	3 333	2 618	3 931
Summa tillgångar	8 271	6 726	8 129
Eget kapital	2 874	3 816	3 090
Obeskattade reserver	2 212	-	2 212
Avsättningar	549	885	543
Räntebärande skulder	1 780	1 234	1 409
Övriga skulder	856	791	875
Summa eget kapital och skulder	8 271	6 726	8 129

RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 1 juni 2012 förvärvade Billerud Finland Oy, ett helägt dotterbolag till Billerud AB, två pappersmaskiner från UPM samt viss del av tillhörande rörelsekapital. Förvärvet uppgick totalt till MSEK 1 039 (MEUR 116), varav MSEK 877 har hänförs till maskiner och inventarier och MSEK 162 till rörelsekapital.

Affären minskar kraftigt Billeruds massaexponering samt stärker erbjudandet inom förpackningspappersområdet. Vidare reduceras även valutaexponeringen.

Den förvärvade verksamheten konsoliderades från och med 1 juni 2012 och ingår i affärsområde Packaging & Speciality Paper. Från och med 1 juli 2012 kommer försäljningen av avsalumassa inte att redovisas separat utan kommer att ingå i affärsområde Packaging & Speciality Paper. För mer finansiell information, se sidorna 18-19.

AFFÄRSOMRÅDEN

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per Billeruds tre affärsområden – Packaging & Speciality Paper, Packaging Boards och Market Pulp. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolaget ScandFibre Logistics AB samt dotterbolagen Tenova Bioplastics AB, Nine TPP AB och Billerud Inc. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massprissäkringar samt koncernelimineringar.

Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultat effekter 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	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Packaging & Speciality Paper	1 277	1 091	941	1 056	1 079	1 217	1 020	1 085	2 368	2 296
Packaging Boards	674	663	644	696	704	728	648	649	1 337	1 432
Market Pulp	391	436	416	465	435	436	450	452	827	871
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78	54	-17	41	168
Övrigt och eliminerings	79	79	69	64	75	88	107	82	158	163
Summa koncernen	2 440	2 291	2 086	2 327	2 383	2 547	2 279	2 251	4 731	4 930

RÖRELSERESULTAT

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Packaging & Speciality Paper	135	100	65	143	102	140	131	106	235	242
Packaging Boards	67	56	60	119	94	97	122	107	123	191
Market Pulp	10	-16	-24	30	20	38	53	92	-6	58
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78	54	-17	41	168
Övrigt och eliminerings	-70	-20	-42	-42	-31	-21	-34	-12	-90	-52
Summa koncernen	161	142	75	296	275	332	326	276	303	607

RÖRELSEMARGINAL

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

%	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Packaging & Speciality Paper	11	9	7	14	9	12	13	10	10	11
Packaging Boards	10	8	9	17	13	13	19	16	9	13
Market Pulp	3	-4	-6	6	5	9	12	20	-1	7
Koncernen	7	6	4	13	12	13	14	12	6	12

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11	Kv 4 -10	Kv 3 -10	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Packaging & Speciality Paper	160	136	112	119	126	150	121	133	296	276
Packaging Boards	132	128	115	125	128	136	121	125	260	264
Market Pulp	82	96	88	91	81	83	81	74	178	164
Totalt	374	360	315	335	335	369	323	332	734	704

KOMBINERAD FINANSIELL INFORMATION

Den förvärvade verksamheten från UPM konsoliderades från och med 1 juni 2012 och ingår i affärsområde Packaging & Speciality Paper. Från och med 1 juli 2012 kommer försäljningen av avsalumassa inte att redovisas separat utan kommer att ingå i affärsområde Packaging & Speciality Paper. Nedan visas nettoomsättning, rörelseresultat och försäljningsvolymerna som om förvärvet hade skett per den 1 januari 2011 och som om affärsområde Market Pulp hade per den 1 januari 2011 ingått i affärsområde Packaging & Speciality Paper.

Den presenterade oreviderade finansiella informationen nedan avser information hämtad ur respektive bolags redovisning och med de skillnader inom redovisningsprinciper som kan förekomma. Den kombinerade finansiella informationen utgör en sammanläggning av denna finansiella information för de olika verksamheterna för de olika perioderna för att ge en indikation på den nya koncernens omsättning och resultat under antagandet att verksamheterna ingått i samma koncern från början av respektive period. Sammanläggningen bygger på en hypotetisk situation och ska inte ses som en proformaredovisning då justering för effekter av förvärvsanalyser, olika redovisningsprinciper och transaktionskostnader inte har beaktats. Framtida synergieffekter har heller inte beaktats. Den finansiella informationen har inte reviderats eller på annat sätt granskats av bolagens revisorer.

NETTOOMSÄTTNING – RAPPORTERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	1 277	1 091	941	1 056	1 079	1 217
Packaging Boards	674	663	644	696	704	728
Market Pulp	391	436	416	465	435	436
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78
Övrigt och eliminerings	79	79	69	64	75	88
Summa koncernen	2 440	2 291	2 086	2 327	2 383	2 547

NETTOOMSÄTTNING – JUSTERINGAR

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	806	966	831	976	981	981
Packaging Boards						
Market Pulp	-391	-436	-416	-465	-435	-436
Valutasäkring m.m.						
Övrigt och eliminerings						
Summa koncernen	415	530	415	511	546	545

NETTOOMSÄTTNING – KOMBINERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	2 083	2 057	1 772	2 032	2 060	2 198
Packaging Boards	674	663	644	696	704	728
Market Pulp	-	-	-	-	-	-
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78
Övrigt och eliminerings	79	79	69	64	75	88
Summa koncernen	2 855	2 821	2 501	2 838	2 929	3 092

RÖRELSERESULTAT – RAPPORTERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	135	100	65	143	102	140
Packaging Boards	67	56	60	119	94	97
Market Pulp	10	-16	-24	30	20	38
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78
Övrigt och eliminerings	-70	-20	-42	-42	-31	-21
Summa koncernen	161	142	75	296	275	332

RÖRELSERESULTAT – JUSTERINGAR

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	26	55	3	70	55	59
Packaging Boards						
Market Pulp	-10	16	24	-30	-20	-38
Valutasäkring m.m.						
Övrigt och eliminerings						
Summa koncernen	16	71	27	40	35	21

RÖRELSERESULTAT – KOMBINERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	161	155	68	213	157	199
Packaging Boards	67	56	60	119	94	97
Market Pulp	-	-	-	-	-	-
Valutasäkring m.m.	19	22	16	46	90	78
Övrigt och eliminerings	-70	-20	-42	-42	-31	-21
Summa koncernen	177	213	102	336	310	353

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER – RAPPORTERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	160	136	112	119	126	150
Packaging Boards	132	128	115	125	128	136
Market Pulp	82	96	88	91	81	83
Totalt	374	360	315	335	335	369

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER – JUSTERINGAR

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	149	170	140	155	150	156
Packaging Boards						
Market Pulp	-82	-96	-88	-91	-81	-83
Totalt	67	74	52	64	69	73

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER – KOMBINERAD

KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 2 -12	Kv 1 -12	Kv 4 -11	Kv 3 -11	Kv 2 -11	Kv 1 -11
Packaging & Speciality Paper	309	306	252	274	276	306
Packaging Boards	132	128	115	125	128	136
Market Pulp	-	-	-	-	-	-
Totalt	441	434	367	399	404	442

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Avkastning på eget kapital efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

Avsalumassa

Massa som säljs till pappersbruk utan egen tillverkning av sådan massa.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) i procent av nettoomsättning.

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Fluting

Det vågformade mellanskiktet i wellpapp. Tillverkas av ny- eller returfiber.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Nettoskuldssättningsgrad efter utspädning

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Operativt kassaflöde per aktie

Operativt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

Resultat per aktie

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden efter beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Soliditet efter utspädning

Eget kapital ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram i procent av balansomslutningen ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck vid hög temperatur med sk vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid). Sulfatmassa kallas även kraftmassa.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, icke räntebärande avsättningar och räntebärande tillgångar.

THE NATURAL PART IN SMARTER PACKAGING

Billerud förser mer än 1 000 kunder i fler än 100 länder med material och tjänster för innovativa förpackningar. Erbjudandet sammanfattas av begreppet smartare förpackningar, dvs. lösningar som attraherar fler konsumenter, ökar produktiviteten, sänker transportkostnader samt reducerar resursslöseri och minskar miljöpåverkan. Billerud har en världsledande marknadsposition inom nyfiberbaserade förpackningspapper.

Genom sin affärsmodell sätter Billerud kunden i fokus med högkvalitativa material, kunskap om hela förädlingskedjan, samt ett globalt nätverk av kunder och förpackningspartner. Billeruds strategi är att generera lönsam tillväxt genom Prozesseffektivitet i världsklass och Kundfokuserad utveckling.

Den globala förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster.