

	Kvartal			Januari-Juni	
	2007 II	2007 I	2006 II	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	<b>1 884</b>	1 932	1 839	<b>3 816</b>	3 624
Rörelseresultat, MSEK	<b>17</b>	177	107	<b>194</b>	171
Rörelsemarginal, %	<b>1</b>	9	6	<b>5</b>	5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	<b>-9</b>	151	85	<b>142</b>	128
Nettoresultat, MSEK	<b>-9</b>	107	61	<b>98</b>	93
Vinst per aktie, SEK	<b>-0,17</b>	2,08	1,18	<b>1,91</b>	1,81

#### Januari-juni 2007 jämfört med samma period 2006

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 816 (3 624).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 98 (93).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 1,91 (1,81).
- Rörelseresultatet ökade med 13 procent och uppgick till MSEK 194 (171).
- Marknadsläget och efterfrågan är fortsatt mycket god med prisökningar på samtliga produkter.
- Fortsatt ökning av råvarupriser för främst ved.

#### April-juni 2007 jämfört med januari-mars 2007

- Andra kvartalet har jämfört med det första kvartalet kostnader för periodiska underhållsstopp i de två största bruken uppgående till MSEK 210.

#### Utsikter för helåret 2007

- Det goda marknadsläget förväntas fortsätta under resten av året och ge möjligheter till ytterligare förbättringar av priserna i lokal valuta.
- Vedpriserna fortsatte att öka under andra kvartalet och ytterligare prisökningar har annonserats, vilket kommer att få genomslag under andra halvåret och ytterligare öka kostnaden för vedförsörjning.

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

**Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens idag den 25/7 kl 15.00.  
Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

Billerud AB (publ) Box 703, 169 27 Solna Org. nr. 556025-5001  
Tel 08-553 335 00 Fax 08-553 335 60 E-post: ir@billerud.com

*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.*

## **Billerud-koncernen**

### **Marknad**

Marknaden och efterfrågan har varit fortsatt mycket god för Billeruds produkter under andra kvartalet med pris- och mixförbättringar för samtliga produkter.

Under andra kvartalet invigdes Billeruds kontor i Shanghai, Kina samt Billerud Box Lab. Billerud Box Lab syftar till arbeta närmare kunder inom frukt och grönt området och dra nytta av och vidareutveckla Billeruds kompetens inom förpackningsoptimering.

Billeruds totala leveranser under andra kvartalet 2007 uppgick till 331 000 ton, en minskning med 3 procent jämfört med första kvartalet 2007. Minskningen är en följd av lägre produktion orsakat av de planerade underhållsstoppen i Skärblacka och Gruvön som genomfördes under andra kvartalet 2007. För första halvåret 2007 uppgick leveranserna till 674 000 ton, vilket är en minskning med 2 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranserna av förpackningspapper under andra kvartalet uppgick till 242 000 ton, vilket är en minskning med 7 procent jämfört med första kvartalet 2007. För första halvåret uppgick leveranserna av förpackningspapper till 501 000 ton jämfört med 527 000 ton föregående år. Totalt sett förbättrades orderläget för förpackningspapper något.

Efterfrågan på långfibrig sulfatmassa var fortsatt god under kvartalet med prisökningar till följd. Vid 2007 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 730 per ton för att under andra kvartalet stiga till cirka USD 800 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa uppgick till 89 000 ton under kvartalet, en ökning med 6 procent jämfört med första kvartalet 2007 och ökning med 9 procent jämfört med andra kvartalet 2006. För första halvåret uppgick leveranserna av långfibrig sulfatmassa till 173 000 ton jämfört med 160 000 ton föregående år.

### **Försäljning och resultat**

*Andra kvartalet jämfört med första kvartalet*

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 884, en minskning med 2 procent jämfört med första kvartalet. Den lägre omsättningen beror främst på minskade leveranser på grund av de planerade underhållsstoppen. Förbättring av priser och kundmix har gett positiva effekter på omsättningen som till viss del kompenserat effekten av de minskade volymerna.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 17, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 160 eller 90 procent, huvudsakligen på grund av lägre leveransvolym och högre underhållskostnader orsakat av underhållsstoppen under andra kvartalet. Resultatet har påverkats positivt av en återföring på MSEK 27 av tidigare tagna strukturkostnader för projektet Billerud 2007. Samtliga beslut och förhandlingar avseende Billerud 2007 har slutförts och reserven har anpassats till återstående kostnader för Billerud 2007.

Resultatet under andra kvartalet påverkades negativt av att planerade periodiska underhållsstopp genomfördes i de två största bruken Skärblacka och Gruvön samt av produktionsstörningar vid Gruvöns bruk. Kostnaden för produktionsstoppen inklusive kostnad för produktionsbortfall uppgick till totalt MSEK 210, vilket var MSEK 50 högre än beräknat. Av dessa MSEK 50 avser merparten högre produktionsbortfall än väntat i Gruvön på grund av bland annat tekniska problem i kemikalieåtervinningen och komplikationer vid underhållsstoppen.

Förbättringar i mesaugn har införts i samband med underhållsstoppen och ytterligare åtgärder kommer att vidtas för att säkra en stabilare produktion i Gruvön.

Justerat för underhållsstoppskostnader och effekter av Billerud 2007 enligt ovan finns en underliggande rörelseresultatförbättring mellan första och andra kvartalet på cirka 13 procent till följd av förbättrade priser och kundmix.

Resultatutvecklingen för respektive affärsområde kommenteras på sidan 5.

Finansnettot uppgick till MSEK -26. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -9.

*Januari – juni jämfört med motsvarande period föregående år*

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 816, en ökning med 5 procent jämfört med samma period 2006. Ökningen beror på högre priser och förbättrad kundmix.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 194, en ökning med MSEK 23 eller 13 procent jämfört med samma period föregående år. Under perioden genomfördes två underhållsstopp (Gruvön och Skärblacka) och under samma period föregående år ett underhållsstopp (Skärblacka) vilket påverkar jämförelsen avseende produktionsvolym, fasta kostnader och i viss mån rörliga kostnader negativt. Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	<b>Kv 1-07/ Kv 1-06</b>	<b>Kv 2-07/ Kv 2-06</b>	<b>Jan-jun 07/ Jan-jun 06</b>
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	0	-40	-40
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	+183	+199	+382
Förändring rörliga kostnader	-25	-80	-105
Förändring fasta kostnader	+4	-96	-92
Förändring avskrivningar	-6	-7	-13
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-43	-66	-109
Total resultatförändring	+113	-90	+23

Den negativa avvikelsen på volym och produktmix på MSEK -40 är nettot av en positiv avvikelse avseende kundmix och en negativ avvikelse på volym och produktmix. Ökning av de rörliga kostnaderna består främst av högre vedråvarukostnader med MSEK 106 samt högre kemikaliekostnader med MSEK 32. Genomsnittspriset för vedförsörjning låg under första halvåret 10 procent högre än genomsnittspriset under fjärde kvartalet 2006 och under andra kvartalet 2007 15 procent högre jämfört med fjärde kvartalet 2006. De ökade rörliga kostnaderna kompenseras till viss del av lägre el- och energikostnader med MSEK 42. De fasta kostnaderna har ökat främst beroende på högre underhållskostnader, vilket väsentligen förklaras av kostnader för underhållsstopp i Gruvön under 2007, medan motsvarande stopp inte genomfördes 2006.

Finansnettot uppgick till MSEK -52, en försämring med MSEK 9, vilket beror på en ökad upplåning.

Beräknad skatt uppgick till MSEK -44, vilket motsvarar en skattesats på 31 procent.

### **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.

Billerud äger ingen egen skog utan köper vedråvara på marknadsmässiga villkor från ett fåtal större leverantörer. På grund av rådande bristsituation avseende vedråvara har successivt en prishöjning skett.

För att möta en ökad konkurrens om vedråvaran har Billerud bildat ett råvarubolag, Billerud Skog AB, vars uppgift är att försörja Billeruds industrier med råvara.

Billeruds nuvarande inköp av råvara baseras på ett fåtal större leverantörer. Vedinköpsfunktionen har förstärkts med resurser för att redan under 2007 kunna hantera ett större antal leverantörer än tidigare. Förstärkningen gäller i nuläget i första hand inköpsorganisationen i norra Sverige samt på importmarknaden.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 46-48 i Årsredovisning för 2006.

Naturvårdsverket har i ett brev som ankom efter kvartalets utgång meddelat bedömningen att Billerud inte i tid uppfyllt de krav som gäller för redovisningen av de utsläppsrätter som förbrukats avseende 2006. Underlåtelsen har medfört en avisering från Naturvårdsverket att en administrativ avgift om MSEK 19 kommer att tas ut. Billerud har begärt att Naturvårdsverket ska ompröva sitt ställningstagande, eftersom sanktionen inte står i rimlig proportion till överträdelsen. Någon reservering för detta har därför inte belastat periodens resultat.

### **Transaktioner med närstående**

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

### **Valutasäkring**

Under första halvåret 2007 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,23 (9,38), USD/SEK 7,04 (7,33), GBP/SEK 13,55 (13,38) och DKK/SEK 1,23 (1,25). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK -27 (43) jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2007 hade ett marknadsvärde på MSEK 0. De kontrakt som var hänförliga till säkrade fordringar/skulder har påverkat resultatet under perioden med MSEK -8. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 8.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP anges i tabellen nedan. DKK utgör endast 0,5 procent av det totala säkrade flödet och visas därför inte i tabellen.

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

Valuta		Jul-sept 2007	Okt-dec 2007	Jan-jun 2008	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	100 %	67 %	36 %	60 %
	Kurs	9,13	9,16	9,30	9,19
USD	Andel av flödet	99 %	64 %	22 %	52 %
	Kurs	6,91	6,88	6,82	6,88
GBP	Andel av flödet	96 %	61 %	13 %	47 %
	Kurs	13,48	13,46	13,45	13,47

Per den 19 juli 2007 har Billerud säkrat cirka 52 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 43 procent av 12 månaders nettoflöde i USD, cirka 38 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 45 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK.

### **Investeringar och sysselsatt kapital**

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 323 (384). Avskrivningarna under första halvåret 2007 uppgick till MSEK 241 (228).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 352 per den 30 juni 2007, jämfört med MSEK 5 190 den 31 december 2006.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent vilket motsvarar för helåret 2006. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 12 procent.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 301 jämfört med MSEK 186 under samma period förra året. Det högre kassaflödet beror främst på lägre utbetalningar av strukturkostnader och en lägre ökning av rörelsekapitalet. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -322 (-370).

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -21 jämfört med MSEK -184 under det första halvåret 2006. Utdelning för 2006 med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj 2007. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 195 under det första halvåret 2007.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2007 till MSEK 2 708, jämfört med MSEK 2 513 den 31 december 2006 och MSEK 2 849 den 30 juni 2006.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 1,02 jämfört med 0,94 den 31 december 2006 och 1,14 den 30 juni 2006. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9,

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-juni 2007	Jan-mars 2007	April-juni 2007	Jan-juni 2006
Från löpande verksamhet	301	207	94	186
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-316	-120	-196	-177
Investeringar energiprojekt	-6	-6	-	-193
Operativt kassaflöde	-21	81	-102	-184
Utdelning	-180	-	-180	-167
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	6	5	1	5
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-195	86	-281	-346

## Finansiering

Räntebärande lån per den 30 juni 2007 uppgick till MSEK 2 964. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800), till MSEK 142, obligationslån till MSEK 1 682 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 1 140.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 389 att jämföra med 2 523 under första halvåret föregående år, en minskning med 134 anställda.

## Affärsområden

Billeruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt från och med 2007 även exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutahedging mm. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten. Jämförelsesiffrorna är korrigerade med hänsyn till ny definition.

Billerud styrs, och följs upp operativt, ur ett affärsområdesperspektiv. Detta avser försäljning, rörelseresultat, produktutveckling och marknadsinvesteringar. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning per affärsområde med den valda strukturen inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. I redovisningsmässig mening (IAS 14) bedrivs bolagets verksamhet fortsatt i en rörelsegren.

## Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 2 2007	Kv 1 2007	% ändr.	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	% ändr.	Kv 2 2007	Kv 1 2007	% ändr.	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	% ändr.
Packaging & Speciality Paper	960	988	-3	1 948	1 876	4	17	98	-83	115	143	-20
Packaging Boards	508	540	-6	1 048	1 088	-4	-9	53		44	61	-28
Market Pulp	425	389	9	814	674	21	16	32	-50	48	0	
Valutahedging m.m	-9	15		6	-14		-9	15		6	-14	
Övrigt och elimineringar	-	-		-	-		2	-21		-19	-19	
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 884</b>	<b>1 932</b>	<b>-2</b>	<b>3 816</b>	<b>3 624</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>177</b>	<b>-90</b>	<b>194</b>	<b>171</b>	<b>13</b>

### Affärsområdenas utveckling generellt

#### Andra kvartalet

Uppnådda prisökningar i andra kvartalet jämfört med det första har generellt sett kompenserat för både valutakursförändring och ökade vedpriser, vilket givit ett förbättrat täckningsbidrag för sålda produkter i samtliga affärsområden i förhållande till första kvartalet.

De två underhållsstoppen i Gruvön och Skärblacka har påverkat leveransvolymerna negativt och ökat fasta kostnaderna jämfört med första kvartalet, vilket försämrat rörelsemarginalerna i samtliga affärsområden och i Packaging Boards i synnerhet.

#### Januari- Juni

Jämförelsen med föregående år påverkas av att två underhållsstopp genomförts under perioden detta år (Skärblacka och Gruvön), jämfört med ett underhållstopp samma period föregående år (Skärblacka).

### Packaging & Speciality Paper

#### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 17. I förhållande till första kvartalet 2007 minskade resultatet med MSEK 81 eller 83 procent. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader på MSEK 64 och lägre leveransvolym med MSEK -35 till följd av underhållsstopp. Prisökningar har till viss del kompenserat effekten av resultatförsämringen. Rörelsemarginalen uppgick till 2 procent, vilket är en försämring jämfört med första kvartalet då rörelsemarginalen uppgick till 10 procent.

#### Januari-juni

Rörelseresultatet minskade med MSEK 28 eller 20 procent till MSEK 115, främst på grund av ökade kostnader och minskade leveranser som inte har kompenserats fullt ut av höjda priser.

#### Marknadsutveckling

En stark byggkonjunktur ger fortsatt mycket god efterfrågan för säckpapper såväl vitt som brunt. Orderböckerna är mycket starka. Annonserade prisökningar per 1 april på EUR 50-60 per ton har slagit igenom till viss del under andra kvartalet men förväntas få ökad effekt under tredje kvartalet.

Efterfrågan på övriga kraftpappersprodukter (MG/MF) som säljs till kunder inom livsmedelsindustri, tillverkningsindustri och sjukvårdsindustri är generellt fortsatt god. Prisökningar på dessa produkter som tidigare legat efter övriga produkter har under kvartalet hållit samma takt som övriga produkter.

### Packaging Boards

#### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -9. I förhållande till första kvartalet 2007 minskade resultatet med MSEK 62. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader på MSEK 46 och lägre leveransvolym med MSEK -34. Prisökningar har till viss del kompenserat effekten av resultatförsämringen. Rörelsemarginalen minskade till -2 procent.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 17 eller 28 procent till MSEK 44, främst på grund av ökade kostnader och minskade leveranser som inte har kompenserats fullt ut av höjda priser.

### *Marknadsutveckling*

Fortsatt god marknad för wellpapp i Europa. Orderböckerna för Billerud Flute®, liksom för övriga kvaliteter på Flute har varit mycket stark senaste tolv månaderna och förväntas vara fortsatt stark. Orderboken för vit kraftliner är något svagare men det finns tecken till förbättring.

Priset på Billerud Flute®, har höjts successivt sedan hösten 2006 och en ny prishöjning har nyligen annonserats på EUR 50 per ton från 1 september. Samtliga Billeruds kunder köper nu den nya generationen Billerud Flute®, som har 20 procents förbättrade tekniska värden och bättre körbarhet.

Billeruds satsning på marknaden för frukt och grönt har stärkts ytterligare sedan öppningen av Billerud Box Lab. Anläggningen har besökts av flera av Europas största fruktodlare från Spanien, Italien och Marocko. Kunderna får hjälp att minska förlusterna i sina leveranskedjor, nyttja lägre ytvikter och öka andelen Billerudpapper i sina lådor.

## **Market Pulp**

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 16. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med MSEK 16. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader på MSEK 20 och lägre leveransvolym med MSEK -7. Prisökningar har till viss del kompenserat effekten av resultatförsämringen.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet ökade med MSEK 48 på grund av att ökad volym och förbättrade priser som väl kompenserat de högre kostnaderna.

### *Marknadsutveckling*

Fortsatt stark efterfrågan på massamarknaden även under sommarperioden då efterfrågan normalt sett minskar något. Vid 2007 års ingång låg priset för långfibrig sulfatmassa på USD 730 per ton för att under andra kvartalet stiga till cirka USD 800 per ton. Massapriserna, uttryckta i USD, förväntas öka ytterligare under hösten.

## **Moderbolaget**

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2007 uppgick till MSEK 1 574 (1 612).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -6 (85), en minskning jämfört med föregående år med MSEK 91, huvudsakligen på grund av lägre leveransvolym och högre underhållskostnader orsakat av underhållsstopp i Gruvön under andra kvartalet medan motsvarande stopp inte genomfördes 2006.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder som även avser flöden i övriga koncernen. Detta resultat uppgår till MSEK -27.

Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 203 (440).

Medelantalet anställda var 1 047 (1 115). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 194 (349). Anläggningstillgångarna minskade med MSEK 684 jämfört med 30 juni 2006 och beror i huvudsak på återbetalade lånefordringar inom koncernen. Ökade kundfordringar med MSEK 743 jämfört med föregående år är en följd av att moderbolaget övertagit de svenska brukens kundfordringar.

## **Personalkonvertibel**

Billeruds konvertibelprogram för de anställda löpte ut per den 20 juni 2007. Förlagslånet uppgick till totalt MSEK 31. Konverteringskursen var SEK 114, och vid full konvertering skulle detta ha ökat aktieinnehavet med 268 047 aktier. Vid konverteringsperiodens slut hade MSEK 10 av lånet konverterats till 90 045 aktier vilket motsvarar en utspädning på 0,2 %. Återstående skuld för föragslånet, MSEK 21, har återbetalats.

## **Långsiktigt incitamentsprogram**

Årsstämman 2007 beslutade om införande av långsiktiga incitamentsprogram för Billerud och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. Programmet består av dels ett aktiematchningsprogram för samtliga anställda med så kallade matchningsaktier, dels ett incitamentsprogram med så kallade prestationsaktier, omfattande ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Billerudkoncernen. Huvudsyftet med de föreslagna långsiktiga incitamentsprogrammen är att stärka Billeruds förmåga att behålla och motivera medarbetarna. Incitamentsprogrammen avser att stödja uppnåendet av Billeruds finansiella mål och tar vid i samband med att Billerudkoncernens tidigare incitamentsprogram löper ut. Målet med Prestationsaktieprogrammet är dessutom att ledande befattningshavare och nyckelpersoner, vilkas insatser har en direkt inverkan på Billeruds resultat, lönsamhet och värdetillväxt, ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas.

Möjligheten att köpa prestationsaktier är förutom fortsatt anställning i Billerud kopplad till finansiella prestationskrav. Under 2007 är dessa relaterade till att Billeruds rörelsemarginal uppgår till mellan 7 procent och 11 procent samt överstiger vissa jämförbara företag, och för 2008 att rörelsemarginalen uppgår till mellan 8 procent och 12 procent samt överstiger vissa jämförbara företag, samt för perioden 2007-2009 i sin helhet att Billeruds totalavkastning till aktieägarna överstiger totalavkastningen för vissa jämförbara nordiska pappersindustriföretag.

Billeruds anställda har som ett led programmet under maj månad förvärvat 58 527 aktier från Billerud AB till priset SEK 104,50. Vid maximalt utfall under programmets löptid kan ytterligare 134 002 aktier komma att förvärfas. Det beräknade utfallet väntas dock uppgå till 78 543 aktier. Beräkning bygger på förväntad personalomsättning och en beräknad målpuffyllnadsgrad.

Den beräknade kostnaden enligt IFRS uppgår till MSEK 6. För perioden januari-juni 2007 har resultatet belastats med MSEK 0,2.

För ytterligare information om programmets innehåll hänvisas till pressmeddelande daterat 26 mars 2007.

## **Program för kostnadssänkningar**

### **Energi program och långsiktigt försörjningsavtal**

Billerud har sedan hösten 2004 drivit ett program för att öka den egna energiproduktionen och därmed sänka energikostnaden. Programmet omfattar investeringar i nya ångturbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre svenska bruk samt ny elmatning i Gruvön. Det totala investeringsbeloppet uppgick till cirka MSEK 1 090. Barkpannorna togs i drift i slutet av 2005 och ångturbinerna togs i drift under 2006. Viss optimering av elgenereringen återstår, men i huvudsak är projekten fullföljda vid årets början.

Programmets årliga besparing före avskrivningar jämfört med om ingen investering skulle ha gjorts överstiger MSEK 250. Programmet har gett en ökning av avskrivningarna med cirka MSEK 50. Effekten på Billeruds energikostnader för 2007 jämfört med 2006 beräknas till en besparing på cirka MSEK 90.



I och med investeringarna genererar Billerud egen el ur produktionsprocessen på cirka 0,9 TWh av ett totalt behov på cirka 1,6 TWh. Resterande del köps för närvarande på elmarknaden med en prissäkring på cirka 6 månader framåt.

Billerud tecknade i maj månad ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 Twh per år under perioden 2008 till 2017. Genom avtalet har Billerud från och med 2008 mer än 80 procent av elenergibehovet säkrat på ett tillfredställande sätt med en balanserad kombination av egen generering och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden alternativt minskas med ytterligare energieffektiviseringar.

### Organisation

Styrelsen beslutade den 8 juni 2005 genomföra ett förändringsprogram "Billerud 2007" för koncernens organisation. Förändringarna innefattade bland annat en reduktion med cirka 450 heltidstjänster. De föreslagna personalförändringarna har berört koncernens fyra bruk: Gruvön, Karlsborg och Skärblacka i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Personalminskningen, som till stor del har genomförts, har framför allt skett i form av förtida pensionsavgångar.

De årliga kostnaderna kommer genom programmet sänkas med MSEK 250 jämfört med 2004 års kostnadsnivå. Programmet påbörjades 2005 och har hittills huvudsakligen gått enligt plan. Programmet slutfördes vid utgången av 2006 vad avser Skärblacka och Karlsborg. Vid Gruvön och Beetham har programmet beslutats och förhandlingsmässigt avslutats under det andra kvartalet. Reserven har anpassats till återstående kostnader för Billerud 2007, vilket har lett till en differens om MSEK 27 som återförts under kvartalet. Per den 30 juni 2007 har 84 procent av de målsatta besparingarna på MSEK 250 realiserats. Full realisering av programmet kommer att uppnås under sista kvartalet 2007.

### Processeffektivisering

Billerud 2007 har åtföljts av ett processeffektiviseringsprogram "Ett Billerud" som innebär ett fortsatt kontinuerligt arbete med att effektivisera och införa gemensamma processer i mästarklass inom inköp, orderhantering, produktion, styrning och försäljning.

### Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 29 juni 2007 enligt VPCs 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 Vermögensverwaltung GmbH	9,1	17,7
Sanderson Asset Management	3,0	5,8
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,9	3,8
Prior & Nilsson Fonder	1,0	2,0
Citibank	0,8	1,6
Gladiator	0,7	1,3
Länsförsäkringar	0,6	1,3
Swedbank inkl Swedbank Robur Fonder	0,6	1,1
Mellon Fonder	0,5	0,9
SIS Segaintersettle	0,4	0,9
<b>Totalt 10 största</b>	<b>18,6</b>	<b>36,2</b>
<b>Totalt antalet aktier på marknaden</b>	<b>51,5</b>	<b>100</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 42,7 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 148 600.

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 29 juni 2007 var som följer:

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

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

Per den 22 maj har 58 527 st egna aktier överlåtits till anställda i bolaget inom ramen för att av bolagsstämman godkänt LTIP 2007. Efter överlåtelseerna innehar bolaget 1 851 473 st egna aktier.

Under första kvartalet 2007 genomfördes två nyemissioner med anledning av inlösen av konvertibla skuldebrev om 63 423 aktier, varvid registrerat antalet aktier ökade till 53 343 043 st. Konvertibelprogrammet för de anställda löpte ut per den 20 juni 2007 och inga konvertibla skuldebrev finns numera utställda.

## Utsikter

Det goda marknadsläget förväntas fortsätta under resten av året och ge möjligheter till ytterligare förbättringar av priserna i lokal valuta. Vedpriserna fortsatte att öka under andra kvartalet och ytterligare prisökningar har annonserats, vilka kommer att få genomslag under andra halvåret och ytterligare öka kostnaden för vedförsörjning.

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 25 juli 2007  
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*

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

### **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport januari-september 2007	14 november
Bokslutskommuniké 2007	5 februari
Delårsrapport januari-mars 2008	29 april
Delårsrapport januari-juni 2008	24 juli
Delårsrapport januari-september 2008	13 november

Årsstämma 2008 äger rum den 29 april 2008 kl 16.00 på Aula Magna, Stockholms universitet.

## Billerud-koncernen

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Vad avser IAS 14 Segmentrapportering, se kommentarer under affärsområden på sidan 5 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2006, se sidorna 57-67 och sidan 93 för nyckeltalsdefinitioner.

Delårsrapporten har utökats med information om moderbolaget i enlighet med nya regler om regelbunden finansiell information i noterade bolag som införts i lagen om börs- och clearingverksamhet och nya bestämmelser om delårsrapport i årsredovisningslagen.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		Helår
	Apr-jun 2007	Jan-mars 2007	Apr-jun 2006	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	Jan-dec 2006
MSEK						
Nettoomsättning	1 884	1 932	1 839	3 816	3 624	7 369
Övriga intäkter	3	2	3	5	11	15
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 887</b>	<b>1 934</b>	<b>1 842</b>	<b>3 821</b>	<b>3 635</b>	<b>7 384</b>
Råvaror och förnödenheter	-773	-764	-778	-1 537	-1 540	-3 114
Förändring av varulager	-62	-16	-8	-78	-16	28
Övriga externa kostnader	-585	-536	-480	-1 121	-1 003	-1 974
Personalkostnader	-329	-321	-355	-650	-677	-1 306
Avskrivningar	-121	-120	-114	-241	-228	-466
Resultatandel i intresseföretag	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 870</b>	<b>-1 757</b>	<b>-1 735</b>	<b>-3 627</b>	<b>-3 464</b>	<b>-6 832</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17</b>	<b>177</b>	<b>107</b>	<b>194</b>	<b>171</b>	<b>552</b>
Finansiella poster	-26	-26	-22	-52	-43	-95
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-9</b>	<b>151</b>	<b>85</b>	<b>142</b>	<b>128</b>	<b>457</b>
Skatt	0	-44	-24	-44	-35	-145
<b>Nettoresultat</b>	<b>-9</b>	<b>107</b>	<b>61</b>	<b>98</b>	<b>93</b>	<b>312</b>
<b>Vinst per aktie, SEK</b>	<b>-0,17</b>	<b>2,08</b>	<b>1,18</b>	<b>1,91</b>	<b>1,81</b>	<b>6,08</b>
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>-0,17</b>	<b>2,07</b>	<b>1,18</b>	<b>1,91</b>	<b>1,81</b>	<b>6,07</b>

Balansräkning	30 juni 2007	30 juni 2006	31 mars 2007	31 dec 2006
MSEK				
Anläggningstillgångar	5 618	5 489	5 547	5 539
Varulager	742	734	767	727
Kundfordringar	1 402	1 236	1 304	1 201
Övriga omsättningstillgångar	280	309	159	283
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	425	445	575	443
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 467</b>	<b>8 213</b>	<b>8 352</b>	<b>8 193</b>
Eget kapital	2 643	2 501	2 730	2 678
Räntebärande skulder	2 964	3 139	2 836	2 791
Räntebärande avsättningar, pensioner	170	155	167	164
Ej räntebärande avsättningar	86	238	126	148
Uppskjutna skatteskulder	1 235	1 110	1 199	1 225
Leverantörsskulder	580	499	567	591
Övriga, ej räntebärande skulder	789	571	727	596
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>8 467</b>	<b>8 213</b>	<b>8 352</b>	<b>8 193</b>

Specifikation av förändring i eget kapital	Jan-juni 2007	Jan-juni 2006	Jan-mars 2007	Helåret 2006
MSEK				
Ingående eget kapital	2 678	2 526	2 678	2 526
Periodens resultat	98	93	107	312
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39 upptagna i säkringsreserven	31	48	-64	6
Utdelning	-180	-167	-	-167
Konvertibellån omvandlat till aktier	7	1	7	3
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	6	-	-	-
Omräkningsdifferens i eget kapital	3	-	2	-2
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 643</b>	<b>2 501</b>	<b>2 730</b>	<b>2 678</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>Jan-juni</b>	Jan-juni	<b>April-juni</b>	Jan-dec
MSEK	<b>2007</b>	2006	<b>2007</b>	2006
Rörelseöverskott m m 1)	<b>375</b>	290	<b>98</b>	802
Rörelsekapitalförändring m m	<b>-14</b>	-62	<b>26</b>	42
Finansnetto, skatter m m	<b>-60</b>	-42	<b>-30</b>	-50
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>301</b>	186	<b>94</b>	794
Investering i anläggningstillgångar	<b>-323</b>	-384	<b>-197</b>	-643
Försäljning av anläggningstillgångar	<b>1</b>	14	<b>1</b>	15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-322</b>	-370	<b>-196</b>	-628
Förändring av räntebärande skulder	<b>176</b>	616	<b>127</b>	264
Utdelning	<b>-180</b>	-167	<b>-180</b>	-167
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	<b>6</b>		<b>6</b>	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2</b>	449	<b>-47</b>	97
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-19</b>	265	<b>-149</b>	263
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>443</b>	182	<b>575</b>	182
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>1</b>	-2	<b>-1</b>	-2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>425</b>	445	<b>425</b>	443

1) I beloppet ingår för perioden januari-juni 2007 rörelseresultat MSEK 194, återlagda avskrivningar MSEK 241, betalning av strukturkostnader MSEK -62, ökning av pensionsskulden MSEK 3 och övriga poster MSEK -1. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2006 rörelseresultat MSEK 171, återlagda avskrivningar MSEK 228, betalning av strukturkostnader MSEK -108 samt övriga poster MSEK -1.

<b>Nyckeltal</b>	<b>Jan-juni</b>	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
	<b>2007</b>	2006	2007	2006
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	<b>11</b>	11	15	14
Rörelsemarginal, %	<b>5</b>	5	9	7
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>11</b>	-2	13	11
Avkastning på eget kapital, %	<b>12</b>	-5	15	12
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	<b>12</b>	-5	15	12
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	<b>5 352</b>	5 351	5 157	5 190
Eget kapital, MSEK	<b>2 643</b>	2 501	2 730	2 678
Räntebärande nettoskuld, MSEK	<b>2 708</b>	2 849	2 427	2 513
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	<b>1,02</b>	1,14	0,89	0,94
Nettoskuldssättningsgrad efter full konvertering, ggr	<b>1,02</b>	1,11	0,88	0,92
Soliditet, %	<b>31</b>	30	33	33
Soliditet efter full konvertering, %	<b>31</b>	31	33	33
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	<b>1,91</b>	1,81	2,08	6,08
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 430</b>	51 345	51 401	51 351
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	<b>1,91</b>	1,81	2,07	6,07
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>51 450</b>	51 611	51 611	51 611
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	<b>51,33</b>	48,70	53,08	52,12
Antal aktier, tusental	<b>51 492</b>	51 354	51 433	51 370
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	<b>51,25</b>	49,02	53,29	52,41
Antal aktier, tusental	<b>51 570</b>	51 611	51 611	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	<b>322</b>	384	126	643
Medelantal anställda	<b>2 389</b>	2 523	2 317	2 476

## Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag	3 månader		6 månader	
	Apr-jun 2007	Jan-jun 2007	Jan-jun 2006	Helår Jan-dec 2006
MSEK				
Rörelsens intäkter	735	1 574	1 612	3 311
Rörelsens kostnader	-814	-1 580	-1 527	-3 010
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-79</b>	<b>-6</b>	85	301
Finansiella poster	-18	-48	-28	-110
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-97</b>	<b>-54</b>	57	191
Bokslutsdispositioner	-	-	-	1 330
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-97</b>	<b>-54</b>	57	1 521
Skatt	29	17	-16	-432
<b>Nettoresultat</b>	<b>-68</b>	<b>-37</b>	41	1 089

Balansräkning i sammandrag	30 juni		31 dec	
	2007	2006	2007	2006
MSEK				
Anläggningstillgångar	4 122	4 806	4 212	4 136
Omsättningstillgångar	2 036	1 976	2 301	2 189
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 158</b>	6 782	6 513	6 325
Eget kapital	1 645	1 159	1 887	1 849
Obeskattade reserver	-	1 330	-	-
Avsättningar	716	548	738	754
Långfristiga skulder	1 970	2 411	1 851	1 809
Kortfristiga skulder	1 827	1 334	2 037	1 913
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>6 158</b>	6 782	6 513	6 325

## Affärsområden

Affärsområdenas resultat har sedan föregående år redovisats exklusive effekter av valutahedging. Från och med 2007 redovisas affärsområdets resultat även exklusive den del av valutaeffekterna som avser värdeförändringar i rörelsetillgångar i utländsk valuta. Denna valutaexponering hanteras centralt och är till hög grad valutasäkrad och redovisas därför under raden Valutahedging mm. På raden Valutahedging mm redovisas därmed ett netto av resultat från valutahedgingen och valutaomvärderingar av rörelsetillgångar inklusive valutaeffekter vid betalningar. Föregående års jämförelsetal har justerats för jämförbarhet.

Den del av valutaexponeringen som avser effekter av valutaförändringar i faktureringskurs redovisas även fortsatt som en del i affärsområdenas resultat.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2007		2006				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	960	988	3 750	926	948	927	949
Packaging Boards	508	540	2 188	559	541	542	546
Market Pulp	425	389	1 382	353	355	356	318
Valutahedging m.m.	-9	15	49	29	34	14	-28
Övrigt och elimineringsar	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 884	1 932	7 369	1 867	1 878	1 839	1 785

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2007		2006				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	17	98	350	91	116	80	63
Packaging Boards	-9	53	175	58	56	18	43
Market Pulp	16	32	46	23	23	6	-6
Valutahedging m.m.	-9	15	49	29	34	14	-28
Övrigt och elimineringsar	2	-21	-68	-25	-24	-11	-8
Summa koncernen	17	177	552	176	205	107	64

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2007		2006				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	2	10	9	10	12	9	7
Packaging Boards	-2	10	8	10	10	3	8
Market Pulp	4	8	3	7	6	2	-2
Koncernen	1	9	7	9	11	6	4

### Leveransvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2007		2006				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	131	139	535	134	135	132	134
Packaging Boards	111	120	515	129	125	131	130
Market Pulp	89	84	314	76	78	82	78
Totalt	331	343	1 364	339	338	345	342