



# DELÅRSRAPPORT

## JANUARI-JUNI 2011

---



**Traineeprogram 2011**  
**Nya förmågor på plats för att utveckla Billerud**

## **Traineeprogram 2011**

### **Nya förmågor på plats för att utveckla Billerud**

Billerud etablerar nya kontakter och samarbeten längre fram i värdekedjan. För att klara de nya utmaningarna fortsätter Billerud att stärka organisation kompetensmässigt såväl på bruken som inom affärsområdena. Förmågan att rekrytera samt behålla kompetenta och engagerade medarbetare är central för att fortsätta vara ett konkurrenskraftigt och innovativt bolag.

Det är därför mycket glädjande att Billerud för andra året i rad har mottagit ett mycket stort antal sökanden till traineeprogrammet 2011. I september välkomnas tio utvalda talanger som kommer att vara med och bidra till Billeruds framtida utveckling.

	3 månader			6 månader	
	apr-jun 2011	jan-mar 2011	apr-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
Nettoomsättning, MSEK	2 383	2 547	2 108	4 930	4 298
EBITDA, MSEK	426	485	350	911	730
Rörelseresultat, MSEK	275	332	201	607	435
Rörelsemarginal, %	12%	13%	10%	12%	10%
Resultat före skatt, MSEK	263	320	182	583	394
Periodens resultat, MSEK	194	235	134	429	290
Resultat per aktie, SEK	1,88	2,28	1,30	4,16	2,82

### Januari-juni 2011 jämfört med samma period 2010

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 930 (4 298), en ökning med 15 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 607 (435), motsvarade en marginal på 12 procent (10).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 429 (290).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 4,16 (2,82).
- Årsstämman 2011 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att lämna en utdelning på SEK 3,50 (0,50) per aktie för 2010.

### April-juni 2011 jämfört med januari-mars 2011

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 383 (2 547).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 275 (332). Minskningen motsvarar de extra kostnader som tillkommit under andra kvartalet till följd av att ett periodiskt underhållsstopp vid Skärblacka bruk genomförts.
- Orderläget var fortsatt gott om än på en lägre och mer normal nivå.
- De för kvartalet aviserade prisökningarna för förpackningspapper resulterade i ökade priser i lokal valuta med i snitt drygt 3 procent jämfört med första kvartalet.

### Utsikter för helåret 2011

- Orderläget är vid början av tredje kvartalet fortsatt gott och på normalnivåer.
- Ytterligare prisökningar har inte aviserats.
- Fortsatt stabil utveckling förväntas under tredje kvartalet.
- Oron på finansmarknaden och dess inverkan på konjunkturförloppet gör att utvecklingen känns något osäkrare för perioden därefter.

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

**Delårsrapporten presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en press- och analytikerkonferens torsdagen den 21 juli kl. 13.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.**

## Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

### **Ännu ett starkt kvartal**

*”Billeruds resultat är fortsatt starkt. Vi har en rörelsemarginal på 12 procent, ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 20 procent av omsättningen och en avkastning på eget kapital om 19 procent. Minskningen i rörelseresultatet om MSEK 57 jämfört med det första kvartalet motsvarar i stort kostnaderna för det periodiska underhållsstopp i Skärblacka som genomfördes under andra kvartalet. Det underliggande resultatet för det andra kvartalet blev alltså lika starkt som under föregående kvartal. Marknadsläget var fortsatt gott med god balans på marknaderna. De mycket starka orderböckerna och sålda volymerna under första kvartalet har under andra kvartalet dock kommit ner på mer normala nivåer. Aviserade prisökningar i första kvartalet har gett effekt och de genomförda prisökningarna har kompenserat för ökade kostnader och den starkare kronan.*

*Arbetet med att stärka Billeruds kompetens och kunnande om slutkundernas behov av förpackningar och förpackningslösningar fortsätter. Vi har under andra kvartalet antagit 10 nya unga trainees till vårt traineeprogram som startade förra året. De börjar sin utbildning till hösten tillsammans med ett antal internt rekryterade förmågor. Vår vidareutveckling av produkten FibreForm<sup>®</sup> har lett till ett antal nya kundkontakter som vi arbetar tillsammans med för att ta fram nya förpackningslösningar.*

*Billerud stärker sin position inom förpackningsindustrin genom att investera i en minoritetsposition i PACCESS Packaging, ett USA baserat företag med flera verksamheter på den asiatiska marknaden. Genom denna investering tar Billerud ytterligare ett steg till att bli ett ännu mer kund- och lösningsorienterat företag. Vi ser att förpackningsoptimering med avseende på funktion, material, design och hållbarhet blir allt viktigare för varumärkesägare. Med Billeruds expertis inom förnybara material och med PACCESS Packagings etablerade kundbas, breda kunskap inom förpackningsutveckling och djupa lokala marknadskunskap i Asien, skapar vi en stark plattform för framtida tillväxt. Vi kommer omedelbart att utöka vår position i Asien som är en viktig tillväxtmarknad.*

*Jag ser goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling för Billerud, både på kort sikt och lite längre sikt.”*

## **Billerudkoncernen**

### **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 utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster.

Efterfrågan inom merparten av Billeruds segment för förpackningspapper var under andra kvartalet god. Orderläget var fortsatt gott om än på en lägre och mer normal nivå. Priserna i lokal valuta ökade i snitt med drygt 3 procent under kvartalet jämfört med första kvartalet.

Efterfrågan på NBSK massa var fortsatt god under andra kvartalet. Två prisökningar aviserades för Europa under kvartalet – USD 1 010 per ton för april och USD 1 040 per ton för juni. Den aviserade prisökningen för juni realiserades inte fullt ut utan slutade på cirka USD 1 025 per ton, vilket berodde på en lägre efterfrågan från Kina och säsongsmässigt lägre efterfrågan i Europa. Dessutom stärktes EUR/USD sedan prisaviseringen för juni skedde. Prisnivån i Europa ökade således med cirka USD 45 per ton under kvartalet.

Under andra kvartalet 2011 uppgick Billeruds totala försäljningsvolym till 335 000 ton, en minskning med 9 procent jämfört med föregående kvartal. De lägre försäljningsvolymerna under andra kvartalet beror på ett periodiskt underhållsstopp vid Skärblacka bruk samt att en del av volymerna som skulle ha levererats under december 2010 istället levererades under

första kvartalet 2011. Detta resulterade i högre volymer under första kvartalet. Jämfört med samma period föregående år ökade försäljningsvolymerna med 8 procent.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av förpackningspapper till 254 000 ton, en minskning med 11 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 7 procent jämfört med samma period föregående år.

Under kvartalet uppgick försäljningsvolymerna av avsalumassa till 81 000 ton, en minskning med 2 procent jämfört med föregående kvartal och en ökning med 14 procent jämfört med samma period föregående år.

## Försäljning och resultat

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

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 383, en minskning med 6 procent jämfört med första kvartalet. Minskningen beror på lägre försäljningsvolymer till följd av periodiskt underhållsstopp i Skärblacka och att försäljningsvolymerna under föregående kvartal var historiskt mycket höga. Förbättrade priser hade en positiv effekt på nettoomsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 275, en minskning med MSEK 57. Förändringen i rörelseresultat framgår av tabellen nedan. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (13).

### Rörelseresultatförändring mot föregående kvartal

	jan-mar 11/ okt-dec 10	apr-jun 11/ jan-mar 11
<b>MSEK</b>		
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	51	-83
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	46	81
Förändring rörliga kostnader	-78	-5
Förändring fasta kostnader	49	-51
Förändring avskrivningar	13	2
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-75	-1
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>6</b>	<b>-57</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -1 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -12, valutasäkring MSEK -47 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 58.

Periodiskt underhållsstopp vid Skärblacka bruk bedöms ha belastat andra kvartalet med kostnader om MSEK 56. Lägre försäljnings- och produktionsvolymer påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 83. Förbättrade försäljningspriser i lokal valuta hade en positiv inverkan om MSEK 81. Förpackningspapperssegmenten ökade priserna i lokal valuta med i snitt drygt 3 procent jämfört med första kvartalet. Rörliga kostnader ökade med MSEK 5, varav effekten av ökade vedpriser var MSEK 1. Fasta kostnader ökade med MSEK 51. Ökningen var främst hänförlig till underhållsarbete, till följd av det periodiska underhållsstoppet i Skärblacka och annat underhållsarbete.

### Rörelseresultatet per affärsområde

Affärsområde	Rörelsemarginal, %		Rörelseresultat, MSEK		Avvikelse
	apr-jun 2011	jan-mar 2011	apr-jun 2011	jan-mar 2011	
<b>(andel av försäljning)</b>					
Packaging & Speciality Paper och Packaging Boards <i>Förpackningspapper (cirka 80%)</i>	11%	12%	196	237	-41
Market Pulp <i>Avsalumassa (cirka 20%)</i>	5%	9%	20	38	-18
Valutasäkring och övrigt	na	na	59	57	2
<b>Koncernen</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>275</b>	<b>332</b>	<b>-57</b>

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

Rörelseresultatet för förpackningspapper (Packaging & Speciality Paper samt Packaging Boards) minskade med MSEK 41, motsvarande en rörelsemarginalminskning från 12 till 11 procent. Minskningen förklaras helt av det periodiska underhållsstoppet i Skärblacka. Rörelseresultatet för avsalumassa (Market Pulp) minskade med MSEK 18 och rörelsemarginalen uppgick till 5 procent jämfört med 9 procent. Hälften av denna nedgång om MSEK 18 förklaras av samma underhållsstopp. För ytterligare redovisning per affärsområde se sidorna 6-8.

Finansnettot uppgick till MSEK -12 (-12).

Resultat före skatt uppgick till MSEK 263. Beräknad skatt uppgick till MSEK -69. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 194.

### **Andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2010**

Nettoomsättningen ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med MSEK 74, vilket beror på förbättrade priser och högre försäljningsvolym (se tabell nedan). Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (10).

### **Januari-juni jämfört med motsvarande period 2010**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 930, en ökning med 15 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 607. Ökningen om MSEK 172 förklaras av förbättrade priser och högre försäljningsvolym. Rörliga kostnader ökade med MSEK 145, varav effekten av ökade vedpriser var MSEK 135. Rörelsemarginalen uppgick till 12 procent (10).

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

MSEK	jan-mar 11/	apr-jun 11/	jan-jun 11/
	jan-mar 10	apr-jun 10	jan-jun 10
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	10	80	90
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	481	343	824
Ersättning för strejk	-	-77	-77
Förändring rörliga kostnader	-88	-57	-145
Förändring fasta kostnader	-22	-36	-58
Förändring avskrivningar	-7	-2	-9
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	-276	-177	-453
<b>Total rörelseresultatförändring</b>	<b>98</b>	<b>74</b>	<b>172</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -453 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -503, valutasäkring MSEK 5 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 45.

Finansnettot uppgick till MSEK -24 (-41), en förbättring med MSEK 17 som förklaras av en lägre skuldsättning.

Resultat före skatt uppgick till MSEK 583. Beräknad skatt uppgick till MSEK -154. Nettoresultatet uppgick således till MSEK 429.

### **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 71-75 i Årsredovisning för 2010.

## Transaktioner med närstående

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

## Valutasäkring

Under första halvåret 2011 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,38 (10,94), USD/SEK 7,05 (7,95) och GBP/SEK 10,80 (11,89). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt på MSEK 151 (146) (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2011 hade ett marknadsvärde på MSEK 77. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under andra kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 49.

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.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 30 juni 2011 anges i tabellen nedan.

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

Valuta		jul-sep 2011	okt-dec 2011	jan-mar 2012	apr-jun 2012	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	86%	61%	46%	11%	51%
	Kurs	9,12	9,33	9,43	9,21	9,25
USD	Andel av nettoflödet	82%	57%	22%	10%	43%
	Kurs	7,06	6,66	6,57	6,51	6,85
GBP	Andel av nettoflödet	83%	56%	20%	10%	42%
	Kurs	10,65	10,64	10,64	10,51	10,64

## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under första halvåret 2011 till MSEK 212 (137).

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 909 den 30 juni 2011, jämfört med MSEK 5 113 den 31 mars 2011 och MSEK 5 137 den 30 juni 2010.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 24 procent (14). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 17 procent (8). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 19 procent (13).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Kassaflödesanalys i sammandrag

	3 månader		6 månader	
	apr-jun 2011	apr-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
<b>MSEK</b> (positivt tecken avser skuldminskning)				
Rörelseöverskott m.m.	421	246	902	625
Rörelsekapitalförändring m.m.	57	-11	-244	-99
Finansnetto, skatter m.m.	-10	-28	-191	-58
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>468</b>	<b>207</b>	<b>467</b>	<b>468</b>
Löpande nettoinvesteringar	-129	-87	-211	-137
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>339</b>	<b>120</b>	<b>256</b>	<b>331</b>
Utdelning	-361	-52	-361	-52
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-1	31	-7	-4
<b>Förändring av nettoskuldsättning under perioden</b>	<b>-23</b>	<b>99</b>	<b>-112</b>	<b>275</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret 2011 till MSEK 467 (468).

Det operativa kassaflödet uppgick under första halvåret 2011 till MSEK 256 (331).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2011 till MSEK 267, jämfört med MSEK 244 den 31 mars 2011 och MSEK 877 den 30 juni 2010. Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,06 ggr jämfört med 0,05 ggr den 31 mars 2011 och 0,21 ggr den 30 juni 2010. Billeruds finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den över en konjunkturcykelperiod ska vara mellan 0,60 och 0,90 ggr. Nuvarande nettoskuldsättningsgrad är därmed lägre än den över tiden eftersträvade genomsnittliga nettoskuldsättningsgraden. Likvida medel uppgick per den 30 juni 2011 till MSEK 597, jämfört med MSEK 422 den 30 juni 2010.

### Finansiering

Under första kvartalet 2011 ersattes den syndikerade kreditfaciliteten om MSEK 1 200 med förfall 2012 med en ny 5-årig facilitet om MSEK 801 med ett konsortium av banker.

Räntebärande lån uppgick till MSEK 943 den 30 juni 2011. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 801) till MSEK 116, obligationslån till MSEK 825, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 0 och övriga räntebärande skulder till MSEK 2.

### Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2011 till 2 264 att jämföra med 2 226 under motsvarande period 2010, det vill säga en ökning med 38 anställda.

### Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per affärsområde enligt nedan.

- Affärsområde Packaging & Speciality Paper ansvarar för försäljning av säckpapper och kraftpapper med fokus på förpackad mat, pappersbärkassar, säcklösningar och industriella applikationer.
- Affärsområde Packaging Boards ansvarar för försäljning av fluting, liner och vätskekartong med fokus på frukt & grönt och konsumentvaror.



- Affärsområde Market Pulp ansvarar för försäljning av långfibrig avsalumassa.
- Övrig verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som koncernkontor, virkesförsörjning samt försäljningsorganisationer. I övrig verksamhet redovisas även resultatandelar i intressebolag/joint ventures, Nine TPP AB och ScandFibre Logistics AB samt dotterbolaget Tenova Bioplastics AB. Övrig verksamhet innehåller också resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor, resultat av massaprisräddningar samt koncernelimineringar.

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

### Resultaträkning i sammandrag per affärsområde

	Packaging & Speciality Paper		Packaging Boards		Market Pulp		Övrig verksamhet		Totalt koncernen	
	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010
<b>MSEK</b>										
Nettoomsättning	2 296	2 061	1 432	1 131	871	829	331	277	4 930	4 298
Övriga intäkter	-	39	-	26	-	12	5	4	5	81
Rörelsens kostnader, övriga	-1 889	-1 765	-1 159	-1 035	-759	-654	-218	-195	-4 025	-3 649
Av- och nedskrivningar	-165	-155	-82	-80	-54	-56	-3	-4	-304	-295
Resultatandelar i intresseftg./ JV	-	-	-	-	-	-	1	0	1	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>242</b>	<b>180</b>	<b>191</b>	<b>42</b>	<b>58</b>	<b>131</b>	<b>116</b>	<b>82</b>	<b>607</b>	<b>435</b>
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>11%</i>	<i>9%</i>	<i>13%</i>	<i>4%</i>	<i>7%</i>	<i>16%</i>			<i>12%</i>	<i>10%</i>
Finansiella poster									-24	-41
Skatt									-154	-104
<b>Nettoresultat</b>									<b>429</b>	<b>290</b>

För kvartalsdata som kommenteras nedan se sidan 17 i denna rapport.

### Affärsområde Packaging & Speciality Paper

#### Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 102, en minskning med MSEK 38 jämfört med första kvartalet 2011. Packaging & Speciality Paper svarar för en stor del av produktionen på Skärblacka bruk och får vid underhållsstopp vid bruket bära cirka 70 procent av kostnaden för stoppet. Underhållsstoppet som skedde under kvartalet påverkade affärsområdets rörelseresultat negativt i form av ökade fasta kostnader samt lägre försäljningsvolym. Förbättrade priser hade dock en positiv inverkan.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 18. Förbättrade priser i lokal valuta och förbättrad produktmix kompenserade för ett försämrat valutaläge och för ökade kostnader.

Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent jämfört med 12 procent för första kvartalet 2011 och 8 procent för motsvarande period föregående år.

#### Januari-juni

Rörelseresultatet ökade med MSEK 62 till MSEK 242 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser som kompenserade för ökade kostnader.

### *Marknadsutveckling*

Generellt så försvagades orderläget för säck- och kraftpapper under kvartalet och återgick till en mer normaliserad nivå, en situation som även kvarstod vid slutet av kvartalet. Lagernivåer som under första kvartalet successivt byggts upp reducerades under andra kvartalet. Prisnivån i lokal valuta ökade för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal.

## **Affärsområde Packaging Boards**

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 94, en minskning med MSEK 3 jämfört med första kvartalet 2011. Förbättrade priser inverkade positivt på rörelseresultatet medan ökade fasta kostnader och lägre försäljningsvolym, delvis till följd av underhållsstoppet i Skärblacka, hade en negativ påverkan. Generellt sett är andra kvartalet säsongsmässigt svagare än första kvartalet.

I förhållande till motsvarande period 2010 ökade rörelseresultatet med MSEK 108. Ökningen förklaras delvis av högre försäljningsvolym, vilket beror på att ett underhållsstopp ägde rum vid affärsområdets viktigaste bruk, Gruvön, under motsvarande period föregående år. Dessutom förbättrades priserna.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent jämfört med 13 procent för första kvartalet 2011 och -3 procent för motsvarande period föregående år.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet ökade med MSEK 149 till MSEK 191 jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av förbättrade priser och högre försäljningsvolym.

### *Marknadsutveckling*

Orderläget var fortsatt gott under andra kvartalet. Dock skedde en viss säsongsmässig avmattning. Prisnivån i lokal valuta ökade för samtliga produkter jämfört med föregående kvartal.

## **Affärsområde Market Pulp**

### *Andra kvartalet*

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 20, en minskning med MSEK 18 jämfört med första kvartalet 2011. Minskningen var främst ett resultat av lägre försäljnings- och produktionsvolym samt ökade fasta kostnader, delvis till följd av underhållsstoppet. Förbättrade priser i lokal valuta kompenserade dock för ett försämrat valutäläge.

I förhållande till motsvarande period 2010 minskade rörelseresultatet med MSEK 80, främst till följd av en lägre USD-kurs.

Rörelsemarginalen uppgick till 5 procent jämfört med 9 procent för första kvartalet 2011 och 22 procent för motsvarande period föregående år.

### *Januari-juni*

Rörelseresultatet minskade med MSEK 73 till MSEK 58 jämfört med motsvarande period föregående år. Förbättrade priser i lokal valuta och högre försäljningsvolym kompenserade delvis för ett försämrat valutäläge och ökade kostnader.

### *Marknadsutveckling*

Efterfrågan på NBSK massa var fortsatt god under andra kvartalet. Två prisökningar aviserades för Europa under kvartalet – USD 1 010 per ton för april och USD 1 040 per ton för juni. Den aviserade prisökningen för juni realiserades inte fullt ut utan slutade på cirka USD 1 025 per ton, vilket berodde på en lägre efterfrågan från Kina och säsongsmässigt lägre

efterfrågan i Europa. Dessutom stärktes EUR/USD sedan prisaviseringen för juni skedde. Prisnivån i Europa ökade således med cirka USD 45 per ton under kvartalet.

## Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2011 uppgick till MSEK 2 239 (1 759). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 361, en ökning jämfört med föregående år med MSEK 193, huvudsakligen på grund av ett förbättrat rörelseresultat för Gruvöns bruk.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för första halvåret 2011 till MSEK 151 (146).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första halvåret 2011 till MSEK 43 (86). Medelantalet anställda var 935 (926). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 505 (338).

## Säsongeffekter

### *Underhållsstopp*

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver Billeruds bruk normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade underhållsstopp. 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. Estimerad stoppkostnad är en uppskattning på ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Bruk	Estimerad stoppkostnad (MSEK)	Estimerad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerad tidpunkt för underhållsstopp 2011 (2010)
		PSP	PB	MP	
Gruvön	Ca 100	Ca 30%	Ca 60%	Ca 10%	Kv 4, 10 dagar (Kv 2, 10 dagar)
Karlsborg	Ca 40	Ca 50%	0%	Ca 50%	Kv 3, 10 dagar (Kv 3, 10 dagar)
Skärblacka	Ca 60	Ca 70%	Ca 15%	Ca 15%	Kv 2, 8 dagar (Kv 3, 8 dagar)

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

### *Övriga säsongeffekter*

En betydande del av volymerna för Billerud Flute® används till förpackningar för fruktexport från Medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars varje år. En betydande del av Billeruds säckpapper och QuickFill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europaområdet brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

## Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 juni 2011 enligt SIS Ägarservice AB är (Billeruds eget ägande av cirka 1,7 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade):

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	21 621 400	21,0
SHB fonder	3 146 838	3,1
DFA fonder	2 920 336	2,8
SEB fonder	1 915 138	1,9
Swedbank Robur fonder	1 852 555	1,8
Norska staten	1 777 338	1,7
Nordea fonder	1 221 074	1,2
Fjärde AP fonden	1 218 659	1,2
Skandia Liv	1 018 405	1,0
Östersjöstiftelsen	967 702	0,9
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>37 659 445</b>	<b>36,5</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>103 114 299</b>	<b>100,0</b>

Andelen utländskt ägande uppgick till 45,3 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 108 968. Mer information om aktieägarstrukturen återfinns på [www.billerud.se/investerare](http://www.billerud.se/investerare).

## Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2011 framgår nedan.

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

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

## Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011)

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

LTIP 2011 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 2011 löper på tre år med start 2011 och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella prestationskrav. Det maximala antalet Billerudaktier som omfattas av LTIP 2011 uppgår till 265 600, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet utestående Billerudaktier och antal utestående röster. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2011 beräknas uppgå till cirka MSEK 24, inklusive MSEK 14 i sociala avgifter.

För ytterligare information om LTIP 2011 hänvisas till pressmeddelande daterat 30 mars 2011 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2011 vilka finns tillgänglig på Billeruds hemsida.

## Händelser efter kvartalets utgång

Billerud har tecknat avtal om en investering motsvarande 30 procent av förpackningsföretaget PACCESS Packaging, en division till PACCESS LLC. PACCESS Packaging har verksamhet i de stora exportländerna i Asien. Företaget har cirka 60 medarbetare och omsätter idag cirka MUSD 27. Billerud har för avsikt att över tid öka sitt deläggande i PACCESS Packaging.

Susanne Lithander har anställts som ny CFO i Billerud och tillträder den 1 september, då också nuvarande CFO Bertil Carlsén lämnar sin tjänst.

## Utsikter för helåret 2011

- Orderläget är vid början av tredje kvartalet fortsatt gott och på normalnivåer.
- Ytterligare prisökningar har inte aviserats.
- Fortsatt stabil utveckling förväntas under tredje kvartalet.
- Oron på finansmarknaden och dess inverkan på konjunkturförloppet gör att utvecklingen känns något osäkrare för perioden därefter.

---

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

Stockholm den 21 juli 2011  
Billerud AB (publ)

Ingvar Petersson  
*Ordförande*

Michael M.F. Kaufmann,  
*Vice ordförande*

Helena Andreas  
*Ledamot*

Stewe Cato  
*Ledamot*

Helén Gustafsson  
*Ledamot*

Mikael Hellberg  
*Ledamot*

Gunilla Jönson  
*Ledamot*

Ewald Nageler  
*Ledamot*

Yngve Stade  
*Ledamot*

Per Lindberg  
*VD*

## Granskningsrapport

Till styrelsen för Billerud AB (publ)

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Billerud AB (publ) per 30 juni 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt 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 21 juli 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff

Auktoriserad revisor

Informationen är sådan som Billerud AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

### **Bokslutsrapporter**

Delårsrapport januari-september 2011	28 oktober 2011
Bokslutskommuniké januari-december 2011	1 februari 2012
Delårsrapport januari-mars 2012	26 april 2012
Delårsrapport januari-juni 2012	19 juli 2012
Delårsrapport januari-september 2012	25 oktober 2012

Årsstämma 2012 äger rum den 9 maj 2012.

### **Billerud**

#### *Affärsidé och affärsmodell*

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. Kunder utgörs främst av tillverkare av förpackningar. I ökad utsträckning erbjuder Billerud förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare.

#### *Strategi*

Billeruds strategi utgörs av tre bärande komponenter; Processeffektivitet i världsklass, Kundfokuserad utveckling samt Tillväxt. Billerud arbetar med tre fokusområden för tillväxt; Fresh Foods, Food and Consumer Packaging och Sack Solutions.

#### *Värdedrivande faktorer*

Billeruds affärer gynnas av marknadens ökade behov av förpackningsoptimering, ökade kvalitetskrav, unik design och god kostnadseffektivitet. En annan viktig drivkraft är ökad miljömedvetenhet och politiska beslut mot plast vilket ökar intresset för papperslösningar och förnyelsebara råvaror. Billerud påverkas också av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer.

## Billerudkoncernen

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Ett antal ändrade standarder och tolkningsuttalanden har trätt i kraft från och med 1 januari 2011. Ingen av de förändringar som trätt i kraft har haft någon väsentlig påverkan på Billeruds finansiella rapporter. Utöver ovanstående förändringar är redovisningsprinciperna i delårsrapporten samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2010, se sidorna 76-84 samt sidan 111 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner återfinns även på sidan 18 i delårsrapporten.

	3 månader			6 månader		Helår
	apr-jun 2011	jan-mar 2011	apr-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-dec 2010
<b>Resultaträkning</b>						
<b>MSEK</b>						
Nettoomsättning	2 383	2 547	2 108	4 930	4 298	8 828
Övriga intäkter	2	3	79	5	81	85
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>2 385</b>	<b>2 550</b>	<b>2 187</b>	<b>4 935</b>	<b>4 379</b>	<b>8 913</b>
Förändring av varulager	-1	-67	-85	-68	-76	105
Råvaror och förnödenheter	-1 113	-1 188	-977	-2 301	-2 021	-4 241
Övriga externa kostnader	-476	-457	-425	-933	-871	-1 753
Personalkostnader	-370	-353	-350	-723	-681	-1 377
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-151	-153	-149	-304	-295	-610
Resultatandel i intressebolag och joint ventures	1	0	0	1	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 110</b>	<b>-2 218</b>	<b>-1 986</b>	<b>-4 328</b>	<b>-3 944</b>	<b>-7 876</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>275</b>	<b>332</b>	<b>201</b>	<b>607</b>	<b>435</b>	<b>1 037</b>
Finansiella poster	-12	-12	-19	-24	-41	-77
<b>Resultat före skatt</b>	<b>263</b>	<b>320</b>	<b>182</b>	<b>583</b>	<b>394</b>	<b>960</b>
Skatt	-69	-85	-48	-154	-104	-255
<b>Periodens resultat</b>	<b>194</b>	<b>235</b>	<b>134</b>	<b>429</b>	<b>290</b>	<b>705</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,88</b>	<b>2,28</b>	<b>1,30</b>	<b>4,16</b>	<b>2,82</b>	<b>6,84</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,87</b>	<b>2,28</b>	<b>1,30</b>	<b>4,14</b>	<b>2,81</b>	<b>6,83</b>

### Rapport över totalresultat

	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-mar 2011	jan-dec 2010
<b>MSEK</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>429</b>	<b>290</b>	<b>235</b>	<b>705</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-2	-3	-3	-15
Periodens förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0	0
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-231	-245	-96	-315
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till periodens resultat	147	130	96	313
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	22	30	0	1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>365</b>	<b>202</b>	<b>232</b>	<b>689</b>

### Rapport över förändring i eget kapital

	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-mar 2011	jan-dec 2010
<b>MSEK</b>				
Ingående eget kapital	4 637	3 995	4 637	3 995
Periodens totalresultat	365	202	232	689
Aktierelaterade ersättningar	1	0	0	0
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	4	-	5
Utdelning	-361	-52	-	-52
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>4 642</b>	<b>4 149</b>	<b>4 869</b>	<b>4 637</b>

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

<b>Balansräkning</b>	<b>30 jun</b>	<b>30 jun</b>	<b>31 mar</b>	<b>31 dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Anläggningstillgångar	5 468	5 507	5 458	5 531
Varulager	1 086	927	1 145	1 070
Kundfordringar	1 584	1 322	1 586	1 412
Övriga omsättningstillgångar	348	417	588	447
Likvida medel	597	422	650	740
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 083</b>	<b>8 595</b>	<b>9 427</b>	<b>9 200</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>4 642</b>	<b>4 149</b>	<b>4 869</b>	<b>4 637</b>
Räntebärande skulder	793	1 112	794	798
Avsättningar för pensioner	212	198	210	207
Övriga avsättningar	28	27	28	27
Uppskjutna skatteskulder	1 415	1 359	1 434	1 434
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 448</b>	<b>2 696</b>	<b>2 466</b>	<b>2 466</b>
Räntebärande skulder	150	100	150	150
Leverantörsskulder	1 060	926	970	1 157
Övriga skulder och avsättningar	783	724	972	790
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 993</b>	<b>1 750</b>	<b>2 092</b>	<b>2 097</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 083</b>	<b>8 595</b>	<b>9 427</b>	<b>9 200</b>

<b>Kassaflödesanalys</b>	<b>apr-jun</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-dec</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Rörelseöverskott m m <sup>1)</sup>	421	481	902	625	1 625
Rörelsekapitalförändring m m	57	-301	-244	-99	-147
Finansnetto, skatter m m	-10	-181	-191	-58	-85
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>468</b>	<b>-1</b>	<b>467</b>	<b>468</b>	<b>1 393</b>
Investering i anläggningstillgångar	-129	-83	-212	-137	-334
Förvärv av finansiella tillgångar	-31	-	-31	-110	-261
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	1	0	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-160</b>	<b>-82</b>	<b>-242</b>	<b>-247</b>	<b>-592</b>
Förändring av räntebärande skulder	-2	-5	-7	-566	-820
Utdelning	-361	-	-361	-52	-52
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	4	5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-363</b>	<b>-5</b>	<b>-368</b>	<b>-614</b>	<b>-867</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-55</b>	<b>-88</b>	<b>-143</b>	<b>-393</b>	<b>-66</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>650</b>	<b>740</b>	<b>740</b>	<b>818</b>	<b>818</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>597</b>	<b>650</b>	<b>597</b>	<b>422</b>	<b>740</b>

1) I beloppet ingår för perioden januari - juni 2011 rörelseresultat MSEK 607, återlagda avskrivningar MSEK 304, ökning av pensionsskulden MSEK 1 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -10. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2010 rörelseresultat MSEK 435, återlagda avskrivningar MSEK 295, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -28 samt ersättning från Svenskt Näringsliv -77.



## Nyckeltal

	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-mar 2011	jan-dec 2010
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	18	17	19	19
Rörelsemarginal, %	12	10	13	12
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24	14	23	21
Avkastning på totalt kapital, %	13	8	13	12
Avkastning på eget kapital, %	19	13	18	17
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	19	13	18	17
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	4 909	5 137	5 113	4 792
Eget kapital, MSEK	4 642	4 149	4 869	4 637
Räntebärande nettoskuld, MSEK	267	877	244	155
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,06	0,21	0,05	0,03
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,06	0,21	0,05	0,03
Soliditet, %	51	48	52	50
Soliditet efter utspädning, %	51	48	52	50
<i>Per aktie <sup>1)</sup></i>				
Resultat per aktie, SEK	4,16	2,82	2,28	6,84
Genomsnittligt antal aktier, tusental	103 114	103 019	103 114	103 062
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,14	2,81	2,28	6,83
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	103 406	103 210	103 306	103 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	4,53	4,54	-0,01	13,52
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	2,48	3,22	-0,80	10,30
<i>Per aktie vid periodens utgång <sup>1)</sup></i>				
Eget kapital per aktie, SEK	45,02	40,24	47,22	44,97
Antal aktier, tusental	103 114	103 100	103 114	103 114
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	44,89	40,17	47,13	44,88
Antal aktier, tusental	103 406	103 292	103 306	103 306
Bruttoinvesteringar, MSEK	212	137	83	334
Företagsförvärv, MSEK	-	-	-	-
Medelantal anställda	2 264	2 226	2 202	2 240

## Nyckeltal, kvartalsöversikt

	2011		2010				2009	
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	1,88	2,28	2,19	1,84	1,30	1,52	1,55	0,48
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK <sup>1)</sup>	4,54	-0,01	4,49	4,49	2,01	2,53	3,53	6,09
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	7	7	6	4	5	4	1
Avkastning på eget kapital, %	4	5	5	4	3	4	4	1
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	45,02	47,22	44,97	42,72	40,24	39,89	38,80	37,96

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

## Moderbolaget

	3 månader		6 månader		Helår
	apr-jun 2011	apr-jun 2010	jan-jun 2011	jan-jun 2010	jan-dec 2010
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
<b>MSEK</b>					
Rörelsens intäkter	1 107	804	2 229	1 789	3 881
Rörelsens kostnader	-938	-785	-1 868	-1 621	-3 356
<b>Rörelseresultat</b>	<b>169</b>	<b>19</b>	<b>361</b>	<b>168</b>	<b>525</b>
Finansiella poster	-3	-21	-6	-41	-61
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>166</b>	<b>-2</b>	<b>355</b>	<b>127</b>	<b>464</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	2 098
<b>Resultat före skatt</b>	<b>166</b>	<b>-2</b>	<b>355</b>	<b>127</b>	<b>2 562</b>
Skatt	-43	0	-93	-33	-673
<b>Periodens resultat</b>	<b>123</b>	<b>-2</b>	<b>262</b>	<b>94</b>	<b>1 889</b>
<b>Balansräkning i sammandrag</b>			<b>30 jun</b>	<b>30 jun</b>	<b>31 dec</b>
<b>MSEK</b>			<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Anläggningstillgångar			4 108	4 087	4 146
Omsättningstillgångar			2 618	2 748	2 927
<b>Summa tillgångar</b>			<b>6 726</b>	<b>6 835</b>	<b>7 073</b>
Eget kapital			3 816	2 274	3 915
Obeskattade reserver			-	2 098	-
Avsättningar			885	451	869
Räntebärande skulder			1 234	1 318	1 227
Övriga skulder			791	694	1 062
<b>Summa eget kapital och skulder</b>			<b>6 726</b>	<b>6 835</b>	<b>7 073</b>

## Affärsområden

Billruds nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2011		2010		2009			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	1 079	1 217	1 020	1 085	1 009	1 052	953	965
Packaging Boards	704	728	648	649	518	613	557	565
Market Pulp	435	436	450	452	445	384	380	325
Valutasäkring m.m.	90	78	54	-17	52	64	95	-12
Övrigt och elimineringar	75	88	107	82	84	77	75	50
Summa koncernen	2 383	2 547	2 279	2 251	2 108	2 190	2 060	1 893

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2011		2010		2009			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	102	140	131	106	84	96	85	74
Packaging Boards	94	97	122	107	-14	56	37	68
Market Pulp	20	38	53	92	100	31	8	-21
Valutasäkring m.m.	90	78	54	-17	52	64	95	-12
Övrigt och elimineringar	-31	-21	-34	-12	-21	-13	6	-45
Summa koncernen	275	332	326	276	201	234	231	64

### Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2011		2010		2009			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	9	12	13	10	8	9	9	8
Packaging Boards	13	13	19	16	-3	9	7	12
Market Pulp	5	9	12	20	22	8	2	-6
Koncernen	12	13	14	12	10	11	11	3

### Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde

kton	2011		2010		2009			
	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Packaging & Speciality Paper	126	150	121	133	132	138	128	130
Packaging Boards	128	136	121	125	106	130	126	123
Market Pulp	81	83	81	74	71	75	82	75
Totalt	335	369	323	332	309	343	336	328

## Definitioner

### **Avkastning på eget kapital**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### **Avkastning på eget kapital efter utspädning**

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital 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 dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

### **Eget kapital per aktie efter utspädning**

Eget kapital vid periodens slut 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.

### **Nettoskuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### **Nettoskuldsättningsgrad 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**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

### **Resultat per aktie efter utspädning**

Nettoresultat 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 s k vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid). Sulfatmassa kallas även kraftmassa.

### **Sysselsatt kapital**

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

