

	Kvartal			Januari-Juni	
	2005 II	2005 I	2004 II	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	1 704	1 739	1 764	3 443	3 584
Rörelseresultat, MSEK	20	66	95	86	350
Rörelsemarginal, %	1	4	5	2	10
Resultat efter finansiella poster, MSEK	3	49	74	52	309
Nettoresultat, MSEK	2	35	52	37	220
Vinst per aktie, SEK	0,04	0,68	0,99	0,72	4,13

2005 jämfört med samma period 2004

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 443 (3 584).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 37 (220).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 0,72 (4,13).
- Förbättrat orderläge för Billeruds förpackningspapper. Sjunkande priser på avsalumassan.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 86 (350). Orsaken till avvikelsen är främst förändrade valutakurser, ökade kostnader på vedråvara samt engångskostnader på MSEK 45.
- Rörelseresultatet exklusive resultat från valutasäkring uppgick till MSEK 146 (212).

Ny VD och koncernchef

- Per Lindberg tillträdde som ny VD och koncernchef den 1 augusti.

Utsikter för helåret 2005

- Betydande kostnadsökningar för vedråvara, kemikalier och energi.
- I nuvarande marknadsläge bedöms rörelseresultatet för helåret 2005 bli cirka MSEK 150, före engångskostnader på MSEK 400 för genomförandet av organisationsförändringar.
- Lägre massapriser samt förändringsprogrammets snabbare genomförande har reducerat det prognosticerade resultatet.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av
 Per Lindberg, VD och koncernchef, 08 553 335 00 eller 070 248 15 17 och
 Nils Lindholm, Ekonomi- och finansdirektör, 08 553 335 00 eller 070 217 5225

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg på en presskonferens idag kl 15.00. Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

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

Billerud är ett förpackningspappersföretag. Affärsidén är att förse kunderna med effektiva förpackningspapper. En konsekvent satsning på attraktiva marknadssegment och ett starkt kundfokus är hörnstenar i Billeruds strategi. Billerud fokuserar på kraftpapper och wellråvaror och har en världsledande position inom ett flertal produktsegment. Produktionsanläggningarna är bland de mest kostnadseffektiva i Europa för dessa produkter.

Billerud-koncernen

Marknad

Leveranserna under andra kvartalet uppgick till 336 000 ton, en minskning med cirka 4 procent jämfört med första kvartalet. De minskade leveranserna berodde främst på lägre produktion genom underhållsstopp i Skärblacka. Under första halvåret levererades 685 000 ton, en ökning med cirka 1 procent jämfört med samma period 2004.

För Billeruds förpackningspapper förbättrades orderläget under kvartalet. Priserna har varit stabila. Leveranserna av förpackningspapper uppgick totalt till 261 000 ton under andra kvartalet, en minskning med 3 procent jämfört med första kvartalet. Under det första halvåret levererades 531 000 ton, en ökning med 2 procent jämfört med samma period förra året.

För långfibrig avsalumassa sjönk priserna under kvartalet, från USD 645 per ton i början av april till för närvarande cirka USD 590 per ton. Billeruds leveranser av avsalumassa sjönk med 5 procent jämfört med första kvartalet och uppgick till 75 000 ton. Under det första halvåret levererades 154 000 ton, en minskning med 4 procent jämfört med samma period förra året.

Försäljning och resultat

Andra kvartalet

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 704, en minskning med 2 procent jämfört med första kvartalet. Minskningen beror på lägre leveransvolym.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 20, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 46 eller 70 procent. Resultatminskningen beror främst på underhållsstoppet i Skärblacka.

Resultatutvecklingen för respektive produktområde kommenteras på sidan 6.

Finansnettot uppgick till MSEK -17. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 3.

Januari - juni

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 443, en minskning med 4 procent jämfört med samma period 2004. Minskningen beror främst på att förra årets intäkter var valutasäkrade till mer förmånliga kurser. Ökade volymer bidrog med cirka 1 procent.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 86, en minskning med MSEK 264 eller 75 procent jämfört med samma period föregående år. Avvikelsen kan ungefärligen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

Leverans- och produktionsvolymer, inkl produktmix	+/- 0
Försäljningspriser (i resp försäljningsvaluta)	+/- 0
Ökade rörliga kostnader	- 100
Minskade fasta kostnader	+ 40
<u>Resultatminskning på grund av förändrade valutakurser</u>	<u>- 200</u>
Total resultatförändring (avrundat)	- 260

De rörliga kostnaderna har främst påverkats av högre vedpriser med MSEK 80 samt högre el- och kemikaliepriser med MSEK 40. De kostnadsdrivande prisökningarna har motverkats framför allt av lägre oljeförbrukning genom förändringar i produktionsprocessen.

De fasta kostnaderna påverkas av tidpunkten för Billeruds underhållsstopp. Under första halvåret 2005 har endast ett av årets planerade underhållsstopp genomförts (Skärblacka)

under det att två underhållsstopp (Gruvön och Skärblacka) hade genomförts vid samma tidpunkt 2004. Detta har minskat de fasta kostnaderna januari-juni 2005 med cirka MSEK 60 i jämförelse med samma period 2004. Utvecklingen 2005 har däremot påverkats negativt på grund av fler produktionsstörningar än under motsvarande period 2004. Första halvåret 2005 har påverkats negativt av engångskostnader på MSEK 45, varav MSEK 17 utgjordes av avgångsvederlag för bolagets förra VD. Övrigt belopp består av kostnader för planeringen av organisationsprojektet Billerud 2009 samt andra kostnader relaterade till personalreduktioner. I övrigt minskade de fasta kostnaderna med cirka MSEK 25 i jämförelse med samma period förra året, framför allt på grund av lägre personalkostnader.

Finansnettot uppgick till MSEK -34, en förbättring med MSEK 7 eller 17 procent jämfört med samma period 2004. Den ökade upplåningen jämfört med föregående år har motverkats av sjunkande räntesatser.

Beräknad skattekostnad var MSEK 15. Skattekostnaden motsvarade en skattesats på 28,4 procent.

Valutasäkring

Under första halvåret 2005 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,20 (9,30), USD/SEK 7,19 (9,01), GBP/SEK 13,12 (14,07) och DKK/SEK 1,21 (-). Valutasäkringen gav sammanlagt en negativ resultateffekt på MSEK 60 varav MSEK - 66 uppkom under andra kvartalet. Under första halvåret förra året gav valutasäkringen en positiv resultateffekt på MSEK 138 (varav under andra kvartalet MSEK 64). För rörelseresultat per produktområde, exklusive effekten av valutasäkring, se sidan 7.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2005 hade ett marknadsvärde på MSEK -177. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 2. Övriga kontrakt, det vill säga utestående kontrakt den 30 juni 2005, vilka inte motsvaras av kundfordringar, hade ett marknadsvärde på MSEK -139.

För närvarande har Billerud säkrat cirka 54 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 59 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i USD, cirka 49 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och ca 52 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK till nedanstående kurser. Av valutasäkrat belopp utgörs 55 procent av EUR, 39 procent av USD och 5 procent av GBP. Säkringen av nettoflödet i DKK utgörande endast 0,4 procent av totalt valutasäkrat belopp. För närvarande är cirka 75 procent av det beräknade nettoflödet för resten av 2005 valutasäkrat.

Säkrade valutakurser mot SEK

Valuta	Kv 3 2005	Kv 4 2005	Kv 1 2006	Kv 2 2006	Snittkurs
EUR/SEK	9,18	9,15	9,27	9,19	9,19
USD/SEK	7,06	7,12	7,03	7,22	7,10
GBP/SEK	13,04	13,16	13,05	13,11	13,09
DKK/SEK	1,24	1,23	1,24	1,24	1,23

Utsläppsrätter

Ett system med utsläppsrätter för fossilbränslebaserade koldioxidutsläpp infördes av EU från januari 2005. Billerud har tilldelats 255 000 utsläppsrätter per år, motsvarande de genomsnittliga utsläppen under perioden 1998-2001. Genom att Billerud har reducerat oljeförbrukningen under senare år beräknas bolaget få ett överskott på cirka 80 000 rätter för 2005. Dessa rätter kan säljas på marknaden. Under perioden januari-juni 2005 har sålda rätter medfört ett rörelseresultatillskott på MSEK 5, vilket redovisas som reducerade kostnader. Efter genomförda energiinvesteringar (se beskrivning på nästa sida) beräknas överskottet av utsläppsrätter ungefär fördubblas till år 2007.

Investeringar och sysselsatt kapital

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 439. Av beloppet utgjordes MSEK 238 av energiinvesteringar, vilka beskrivs närmare nedan, och resterande del, MSEK 201, av övriga investeringar. Bland dessa övriga investeringar ingår främst en biologisk reningsanläggning i Gruvön och utökad kapacitet för säck- och kraftpapper i Skärblacka.

Energiinvesteringarna omfattar nya turbiner för mottryckskraft och ombyggnad av barkpannor i alla tre bruken samt ny elmatning i Gruvön. Investeringsbeloppet uppgår totalt till MSEK 1 050. Investeringarna förväntas fördubbla den egna genereringen av elkraft och kraftigt minska förbrukningen av eldningsolja. De nya anläggningarna tas gradvis i drift från andra hälften av 2005 till och med slutet av 2006. Projekten löper enligt plan.

Energiinvesteringarna uppfyller väl Billeruds avkastningskrav och har en återbetalningstid understigande fem år. Detta betyder att Billeruds resultat före avskrivningar väntas öka med MSEK 250 per år som en följd av projekten. Avskrivningarna beräknas öka med MSEK 50 per år. Full resultateffekt uppnås från och med 2007 och ungefär halv resultateffekt under 2006.

Avskrivningarna under första halvåret 2005 uppgick till MSEK 207. Billerud har fastlagt en investeringsram motsvarande avskrivningsnivån. Projekten inom energiområdet kommer dock att ligga utanför investeringsramen.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 4 719 per den 30 juni 2005, jämfört med MSEK 4 506 den 31 december 2004.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent, att jämföra med 17 procent för helåret 2004. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 11 procent. Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital den senaste 12-månadersperioden till 9 procent.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 241 jämfört med MSEK 621 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på det lägre resultatet. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till MSEK -439. De löpande investeringarna är högre än för samma period 2004 på grund av det pågående investeringsprogrammet inom energiområdet.

Således uppgick det operativa kassaflödet till MSEK -198, jämfört med MSEK 382 under det första halvåret 2004. Utdelning med SEK 6,50 per aktie, eller totalt MSEK 334, betalades under maj. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 570 under det första halvåret 2005.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2005 till MSEK 2 039, jämfört med MSEK 1 469 den 31 december 2004 och MSEK 1 579 den 30 juni 2004. Koncernens nettoskuld sättningsgrad var vid periodens utgång 0,76 ggr jämfört med 0,48 ggr den 31 december 2004 och 0,54 ggr den 30 juni 2004. Enligt Billeruds finansiella mål skall skuld sättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9. De pågående investeringarna inom energiområdet beräknas medföra att skuld sättningsgraden tillfälligt går över 0,9 under 2005 och 2006.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-juni 2005	Jan-mars 2005	April-juni 2005	Jan-juni 2004
Från löpande verksamhet	241	91	150	612
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-201	-93	-108	-230
Investeringar energiprojekt	-238	-110	-128	-
Operativt kassaflöde	-198	-112	-86	382
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-	-	-213
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-198	-112	-86	169
Utdelning	-334	-	-334	-346
Återköp av aktier	-	-	-	-168
Till aktieägarna	-334	-	-334	-514
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-38	-13	-25	-14
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-570	-125	-445	-359

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 juni 2005 uppgick till MSEK 2 566. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet till cirka MSEK 259, obligationslån till MSEK 1 532 och utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 000) till MSEK 746. Dessutom finns ett konvertibelt skuldebrev, marknadsvärderat till MSEK 29.

Under första halvåret 2005 tog Billerud upp fyra nya obligationslån på sammanlagt MSEK 925. Löptiderna ligger på mellan fem och åtta år. Ett av lånen (MSEK 150) var av en refinansiering av ett tidigare existerande lån. Medlen från obligationslånen kommer att användas för att finansiera Billeruds investeringsprogram inom energiområdet.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret till 2 571 att jämföra med 2 558 under första halvåret föregående år, en ökning på 13 anställda. Korrigerat för förvärvet av Beetham har medelantalet anställda minskat med cirka 40 personer.

Produktområden

Billeruds verksamhet består av produktområdena Kraftpapper, Wellråvara och Avsalumassa och är produktionsmässigt starkt integrerade. Det innebär att produktområdena inte är direkt redovisningsmässigt identifierbara. Produktområdena är utsatta för risker och möjligheter som i allt väsentligt är likartade. Billerud har valt att rapportera och styra verksamheten på dessa tre produktområden som enligt Billeruds bedömning tillsammans utgör en gemensam rörelsegren och ett primärsegment. Marknaden bedöms inte väsentligt skilja sig åt vad avser risker och möjligheter.

Nettoomsättning och rörelseresultat

MSEK	Nettoomsättning						Rörelseresultat					
	Kv 2 2005	Kv 1 2005	% ändr.	Jan-jun 2005	Jan-jun 2004	% ändr.	Kv 2 2005	Kv 1 2005	% ändr.	Jan-jun 2005	Jan-jun 2004	% ändr.
Kraftpapper	919	927	-1	1 846	1 831	1	57	75	-24	132	224	-41
Wellråvara	499	509	-2	1 008	990	2	11	37	-70	48	17	180
Avsalumassa	286	303	-6	589	763	-23	-23	-7	-	-30	129	-
Övrigt och eliminerings		-					-25	-39	-	-64	-20	-
Summa koncernen	1 704	1 739	-2	3 443	3 584	-4	20	66	-70	86	350	-75

Kraftpapper

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 57, en minskning med MSEK 18 eller 24 procent jämfört med första kvartalet. Minskningen berodde i huvudsak på lägre volymer och högre kostnader, främst på grund av det genomförda underhållsstoppet i Skärblacka. Den genomsnittliga prisnivån var något högre under andra kvartalet, jämfört med första kvartalet.

Januari-juni

Rörelseresultatet minskade med 41 procent till MSEK 132. Minskningen berodde främst på negativa valutakurseffekter som endast delvis kompensades av 2 procent högre leveransvolymer.

Wellråvara

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK 11, en minskning med MSEK 26 eller 70 procent jämfört med första kvartalet. Leveransvolymerna minskade med 2 procent och kostnadsnivån var högre, beroende på underhållsstoppet i Skärblacka.

Januari-juni

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 48, en ökning med 180 procent jämfört med förra året. Ökningen beror främst på att betydande underhållsstopp företogs under jämförelseperioden.

Avsalumassa

Andra kvartalet

Kvartalets rörelseresultat uppgick till MSEK -23, en minskning med MSEK 16 jämfört med det första kvartalet. Minskningen beror på lägre leveransvolymer och något lägre marknadspriser.

Januari-juni

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -30, en minskning med MSEK 159 jämfört med förra året. Minskningen förklaras främst av negativa valutakurseffekter men även av något lägre leveransvolymer jämfört med föregående år.

Rörelseresultat per produktområde, exklusive effekter av valutasäkring

MSEK	Jan-juni 2005	Jan-juni 2004	Helår 2004
Kraftpapper	156	187	385
Wellråvara	68	-4	115
Avsalumassa	-14	49	34
Övrigt	-64	-20	-67
Totalt	146	212	467

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2005 uppgick till MSEK 1 489. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 1. Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 198. Medelantalet anställda var 1 144. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 581.

Kostnadssänkningar avseende organisation

Styrelsen beslöt den 8 juni genomföra ett förändringsprogram för Billeruds organisation. Förändringarna innefattar bland annat en reducering med cirka 450 heltidstjänster i förhållande till Billeruds hittillsvarande organisation. Ett förberedande arbete med fokus på förändrade arbetssätt, kompetenshöjande åtgärder och effektivare gemensamt utnyttjande av resurser har pågått sedan slutet av 2004. De föreslagna personalförändringarna berör företagets alla fyra bruk: Gruvön, Karlsborg och Skärblacka i Sverige samt Beetham i Storbritannien. Personalminskningen kommer framför allt att ske i form av förtida pensionsavgångar.

De årliga kostnaderna kommer genom programmet sänkas med minst MSEK 250. Programmet påbörjas omedelbart och beräknas avslutas under loppet av 2006. Full resultateffekt beräknas uppnås 2007. År 2006 beräknas ungefär en tredjedel av resultateffekten uppnås.

MBL-förhandlingar med de fackliga organisationerna har inletts. Engångskostnaden för genomförandet beräknas till cirka MSEK 400 under resten av 2005 och 2006.

Ny VD och koncernchef utsedd

Styrelsen beslöt den 13 maj utse Per Lindberg till ny VD för Billerud AB och koncernchef för Billerudkoncernen. Per Lindberg tillträdde sin befattning den 1 augusti. Han har de senaste fyra åren varit VD i Korsnäs AB. Peter Davidson, som tjänstgjort som tillförordnad VD, har återgått till sin befattning som chef för Billeruds enhet i Skärblacka.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare enligt VPCs register per den 30 juni 2005 (Billeruds eget ägande av 1,9 miljoner aktier och depåbanker är exkluderade):

Ägare	Antal aktier (miljoner)	Andel av aktier på marknaden, % (aktier = röster)
Frapag Vermögensverwaltung GmbH*	7,0	13,8
Northern Trust Global Services	2,0	3,8
Handelsbanken Fonder	1,5	2,9
Mellon Fonder	1,2	2,4
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	0,9	1,7
JP Morgan Chase	0,7	1,3
Länsförsäkringar Fonder	0,6	1,2
Nordea Fonder	0,5	1,1
Södra Skogsägarna	0,5	1,0
Traction AB	0,4	0,7
Totalt 10 största	15,4	30,0
Totalt Billerud exklusive återköp av egna aktier (1 910 000)	51,3	100,0

* Inkl Billeruds återköpta aktier: 13,3 %

Andelen utländskt ägande uppgick till 36 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inkl förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 163 000.

Aktiefördelning

Aktiefördelningen per den 30 juni 2005 var som följer:

Registrerat antal aktier	53 252 998
Återköpta aktier i eget förvar	- 1 910 000
Aktier på marknaden	51 342 998
Konvertibelt skuldebrev (vid full konvertering)	268 047
Aktier på marknaden (efter full konvertering)	51 611 045

Inga återköp av egna aktier har skett under första halvåret 2005.

Övergång till IFRS och andra redovisningsförändringar

Billerud följer från ingången av 2005 de vid samma tidpunkt i Sverige introducerade internationella redovisningsstandarderna IFRS vid upprättandet av sin koncernredovisning. För närmare beskrivning av effekterna för Billerud i samband med övergången hänvisas till delårsrapport för januari-mars 2005 av den 3 maj 2005, sidorna 13-22 bilaga 2 samt nedan. I föreliggande delårsrapport är alla jämförande siffror för 2004 omräknade enligt IFRS principer. Samtidigt med övergången till IFRS kommer från 2005 de direkta underhållskostnaderna för de så kallade årsstoppen inte längre att periodiseras över året utan tas den period då underhållsstoppet äger rum. De jämförande siffrorna för 2004 är omräknade även för denna förändring. Se vidare bilaga 2, sidan 14.

Vid övergången till IFRS har Billerud berörts av IAS16 (Materiella anläggningstillgångar), IFRS 3 (Rörelseförvärv), IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering).

IAS19/RR 29 (Ersättningar till anställda) har tillämpats av Billerud från 2004-01-01.

Vad avser IAS 16 (Materiella anläggningstillgångar) övergår Billerud till att tillämpa komponentavskrivning. Övergången till tillämpningen av komponentavskrivning enligt IFRS har inte givit några materiella effekter på öppningsbalansen 2004-01-01 och utgående balans 2004-12-31.

Tillämpningen av IFRS 3 (Rörelseförvärv) har för Billerud givit effekter vad avser förvärvet av Billerud Beetham under 2004. Nettoresultatet för 2004 och eget kapital vid utgången av 2004, enligt IFRS-redovisning, har belastats med MSEK 5.

IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering) tillämpas från 2005-01-01. Enligt IAS 39 skall finansiella instrument identifieras och marknadsvärderas vid bokslutstillfället, vilket innebär att finansiella instrument t.ex. valutaderivat, ränteswappar och elderivat skall bokföras i balansräkningen. Effekten har medfört en ökning av eget kapital 2005-01-01 med MSEK 43, efter beräknad skatteeffekt. Vid slutet av första halvåret 2005 är motsvarande effekt av marknadsvärdering en minskning av eget kapital med MSEK 64, det vill säga en minskning jämfört med 2005-01-01 med MSEK107.

Utsikter

Kostnadsnivån beräknas vara fortsatt hög avseende vedråvara, energi och kemikalier. Priset på långfibrig avsalumassa har sjunkit från USD 645 per ton i början av april till för närvarande cirka USD 590 per ton. Marknadsläget för kraftpapper har förbättrats och marknadsläget för wellråvara är stabilt. Massapriset andra halvåret beräknas bli något lägre än under första halvåret.

I nuvarande marknadsläge bedöms rörelseresultatet för helåret 2005 uppgå till cirka MSEK 150, före engångskostnader för genomförandet av förändringsprogrammet inom organisationen, vilka beräknas till cirka MSEK 400. Engångskostnaderna kommer att belasta resultatet under resten av 2005 och under 2006.

Avvikelsen jämfört med tidigare lämnad prognos beror huvudsakligen på lägre massapris (MSEK 50) samt på förändringsprogrammets snabbare genomförande. Baserat på dagens valutakursnivå beräknas valutasäkringen ge en negativ resultateffekt på cirka MSEK 140 för helåret 2005.

Stockholm den 3 augusti 2005
Billerud AB (publ)

Styrelsen

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport för januari - september 2005

9 november 2005

Billerud-koncernen

Redovisningsprinciper

Redovisningen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapporter. Redovisningsprinciperna har, i jämförelse med årsredovisningen för 2004, anpassats till IFRS. För ytterligare information om effekterna av övergången till IFRS, se Bilaga 2. Vad avser IAS 14 Segment reporting, se kommentarer under Produktområden sidan 6 i denna delårsrapport. Uppgifter om tillämpade redovisningsprinciper i övrigt och nyckeltalsdefinitioner, se Årsredovisning för 2004, sidorna 48-53 och sidan 67.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		Helår
	Apr-jun 2005	Jan-mars 2005	Apr-jun 2004	Jan-jun 2005	Jan-jun 2004	Jan-dec 2004
MSEK						
Nettoomsättning	1 704	1 739	1 764	3 443	3 584	7 159
Övriga intäkter	3	2	2	5	4	9
Rörelsens intäkter	1 707	1 741	1 766	3 448	3 588	7 168
Råvaror och förnödenheter	-724	-741	-651	-1 465	-1 316	-2 766
Förändring av varulager	-32	-23	-11	-55	-47	13
Övriga externa kostnader	-467	-460	-538	-927	-984	-1 885
Personalkostnader	-360	-348	-367	-708	-686	-1 350
Avskrivningar	-104	-103	-104	-207	-205	-399
Rörelsens kostnader	-1 687	-1 675	-1 671	-3 362	-3 238	-6 387
Rörelseresultat	20	66	95	86	350	781
Finansiella poster	-17	-17	-21	-34	-41	-74
Resultat efter finansiella poster	3	49	74	52	309	707
Skatt	-1	-14	-22	-15	-89	-198
Nettoresultat	2	35	52	37	220	509
Vinst per aktie, SEK	0,04	0,68	0,99	0,72	4,13	9,66
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	0,04	0,68	0,98	0,72	4,12	9,62
Balansräkning						
MSEK		30 juni 2005	30 juni 2004	31 mars 2005	31 dec 2004	1 jan 2005
Anläggningstillgångar		4 951	4 558	4 809	4 702	4 702
Varulager		723	710	707	749	749
Kundfordringar		1 207	1 197	1 155	1 128	1 096
Övriga omsättningstillgångar		259	183	180	170	277
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		669	543	401	378	378
Summa tillgångar		7 809	7 191	7 252	7 127	7 202
Eget kapital		2 679	2 900	3 089	3 037	3 080
Räntebärande skulder		2 566	2 006	1 855	1 720	1 720
Räntebärande avsättningar, pensioner		164	121	161	148	148
Ej räntebärande avsättningar		10	12	8	7	7
Uppskjutna skatteskulder		1 149	991	1 179	1 177	1 193
Leverantörskulder		542	495	452	487	487
Övriga, ej räntebärande skulder		699	666	508	551	567
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		7 809	7 191	7 252	7 127	7 202
Specifikation av förändring i eget kapital			Jan-juni	Jan-juni	Jan-mars	Helåret
MSEK			2005	2004	2005	2004
Ingående eget kapital			3 037	3 194	3 037	3 194
Justerings för nya redovisningsprinciper, IAS 39			43	-	43	-
Justerat ingående eget kapital enligt IFRS			3 080	3 194	3 080	3 194
Periodens resultat			37	220	35	509
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS 39			-107	-	-29	-
Utdelning			-334	-346	-	-346
Återköp av aktier			-	-168	-	-317
Omräkningsdifferens i eget kapital			3	-	3	-3
Utgående eget kapital			2 679	2 900	3 089	3 037

Kassaflödesanalys MSEK	Jan-juni 2005	Jan-juni 2004	April-juni 2005	Helåret 2004
Rörelseöverskott m m 1)	305	591	122	1 185
Rörelsekapitalförändring m m	-4	86	55	91
Finansnetto, skatter m m	-60	-65	-27	-66
Kassaflöde från löpande verksamheten	241	612	150	1 210
Investering i anläggningstillgångar	-440	-232	-237	-568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	-213	-	-213
Försäljning av anläggningstillgångar	1	2	1	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-439	-443	-236	-777
Förändring av räntebärande skulder	819	535	685	258
Utdelning	-334	-346	-334	-346
Återköp av aktier	-	-168	-	-317
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	485	21	351	-405
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	287	190	265	28
Likvida medel vid periodens början	378	353	-	353
Omräkningsdifferens i likvida medel	4	-	3	-3
Likvida medel vid periodens slut	669	543	268	378

1) I beloppet ingår för perioden januari – juni 2005 rörelseöverskott MSEK 86, återlagda avskrivningar MSEK 207, ökning av pensionsskulder MSEK 15 samt övriga poster MSEK -3.

Nyckeltal	Jan-juni 2005	Jan-juni 2004	Jan-mars 2005	Helåret 2004
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	8	15	10	16
Rörelsemarginal, %	2	10	4	11
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	19	13	17
Avkastning på eget kapital, %	11	18	12	16
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	11	18	12	16
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	4 719	4 479	4 683	4 506
Eget kapital, MSEK	2 679	2 900	3 089	3 037
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 039	1 579	1 594	1 469
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,76	0,54	0,52	0,48
Nettoskuldsättningsgrad efter full konvertering, ggr	0,74	0,53	0,50	0,47
Soliditet, %	34	40	43	43
Soliditet efter full konvertering, %	35	41	43	43
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	0,72	4,13	0,68	9,66
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 343	53 393	51 343	52 735
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	0,72	4,12	0,68	9,62
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 611	53 661	51 611	53 004
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	52,18	55,09	60,17	59,16
Antal aktier, tusental	51 343	52 650	51 343	51 343
Eget kapital per aktie efter full konvertering, SEK	52,48	55,35	60,43	59,41
Antal aktier, tusental	51 611	52 918	51 611	51 611
Bruttoinvesteringar, MSEK	440	232	203	568
Förvärv av Billerud Beetham Ltd	-	213	-	213
Medelantal anställda	2 571	2 558	2 556	2 623

Produktområden

Nettoomsättning kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2005		2004				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	919	927	3 613	878	904	929	902
Wellråvara	499	509	2 131	568	573	470	520
Avsalumassa	286	303	1 415	307	345	365	398
Övrigt och elimineringar		-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	1 704	1 739	7 159	1 753	1 822	1 764	1 820

Rörelseresultat kvartalsvis per produktområde och för koncernen

MSEK	2005		2004				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	57	75	485	110	151	72	152
Wellråvara	11	37	171	58	96	-26	43
Avsalumassa	-23	-7	192	18	45	59	70
Övrigt och elimineringar	-25	-39	-67	-25	-22	-10	-10
Summa koncernen	20	66	781	161	270	95	255

Rörelsemarginal kvartalsvis per produktområde och för koncernen

%	2005		2004				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	6	8	14	13	17	8	17
Wellråvara	2	7	8	10	17	-5	8
Avsalumassa	-8	-2	14	6	13	16	18
Koncernen	1	4	11	9	15	5	14

Leveransvolym per produktområde

kton	2005		2004				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Kraftpapper	133	140	528	131	129	132	136
Wellråvara	128	130	531	143	137	117	134
Avsalumassa	75	79	312	78	73	74	87
Totalt	336	349	1 371	352	339	323	357

Effekten av övergången till IFRS på koncernens resultaträkningar första halvåret 2004

För ytterligare beskrivning av effekterna för Billerud i samband med övergången hänvisas till delårsrapport för januari-mars 2005 av den 3 maj 2005, sidorna 13-22 bilaga 2.

Resultaträkning (koncernen)

MSEK	Januari-mars 2004			Januari-juni 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning	1 820		1 820	3 584		3 584
Övriga intäkter	2		2	4		4
Rörelsens intäkter	1 822		1 822	3 588		3 588
Råvaror och förnödenheter	-665		-665	-1 316		-1 316
Förändring av varulager	-36		-36	-47		-47
Övriga externa kostnader	-446		-446	-978	-6 B4)	-984
Personalkostnader	-319		-319	-686		-686
Avskrivningar	-101		-101	-205	0 B5)	-205
Rörelsens kostnader	-1 567		-1 567	-3 232	-6	-3 238
Rörelseresultat	255	-	255	356	-6	350
Finansiella poster	-20		-20	-41		-41
Resultat efter finansiella poster	235	-	235	315	-6	309
Skatt	-66		-66	-89	0 B6)	-89
Nettoresultat	169	-	169	226	-6	220
Vinst per aktie, SEK	3,13		3,13	4,23		4,13
Vinst per aktie efter full konvertering, SEK	3,12		3,12	4,22		4,12

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 14.

Specifikation av förändring i nettoresultat enligt IFRS

(Ingen resultatpåverkan för kvartal 1, 2004)

	Jan-jun 2005	Jan-dec 2004
Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper	226	514
B4) Förändring av kostnader för omstrukturering till följd av tillämpning av IFRS 3.	-6	-6
B5) Förändring av avskrivningar till följd av tillämpning av IFRS 3.	0	+1
B6) Förändring av uppskjutna skatter till följd av tillämpning av IFRS 3.	0	0
Periodens resultat enligt IFRS	220	509

Effekten av övergången till IFRS på rörelseresultat för produktområden

MSEK	Januari-mars 2004			Januari-juni 2004		
	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹⁾	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Kraftpapper	152		152	230	-6	224
Wellråvara	43		43	17		17
Avsalumassa	70		70	129		129
Övrigt och eliminerings	-10		-10	-20		-20
Summa koncernen	255	-	255	356	-6	350

¹⁾ Inkluderar effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader, se vidare sidan 14.

Effekten av ändrade principer avseende redovisning av underhållskostnader på rörelseresultat för koncernens produktområden fördelat per kvartal 2004

	Enligt tidigare redovisningsprinciper				Effekt av förändring				Enligt nya redovisningsprinciper			
	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004	Jan-mars 2004	Jan-juni 2004	Jan-sept 2004	Jan-dec 2004
MSEK												
Kraftpapper	138	244	394	490	14	-14	-14	-	152	230	380	490
Wellråvara	34	35	122	171	9	-18	-9	-	43	17	113	171
Avsalumassa	63	127	181	192	7	2	-7	-	70	129	174	192
Övrigt	-10	-20	-42	-67	-	-	-	-	-10	-20	-42	-67
Summa koncernen	225	386	655	786	30	-30	-30	-	255	356	625	786

Effekten av övergången till IFRS på koncernens egna kapital 2004

MSEK	Jan-mars	Jan-juni	Jan-sept	Jan-dec
Ingående eget kapital enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper 2004-01-01	3 204	3 204	3 204	3 204
Anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR29	-10	-10	-10	-10
Justerat ingående eget kapital 2004-01-01	3 194	3 194	3 194	3 194
Utdelning	-	-346	-346	-346
Återköp av aktier	-96	-168	-229	-317
Omräkningsdifferens i eget kapital	-	-	-1	-3
Periodens resultat	147	248	429	514
Förändrade redovisningsprinciper underhåll	22	-22	-22	-
Utgående eget kapital enligt tidigare tillämpade principer	3 267	2 906	3 025	3 042
Effekt på eget kapital av övergången till IFRS hänförlig till:				
Omvärdering av anläggningstillgångar till följd av tillämpning av IFRS 3	-9	-9	-8	-8
Förändring av uppskjuten skatteskuld till följd av tillämpning av IFRS 3	3	2	2	2
Förändring av ej räntebärande avsättningar till följd av tillämpning av IFRS 3	6	1	1	1
Utgående eget kapital enligt IFRS	3 267	2 900	3 020	3 037