

	Kvartal			Januari-Juni	
	2008 II	2008 I	2007 II	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	1 949	2 096	1 884	4 045	3 816
Rörelseresultat, MSEK	114	214	17	328	194
Rörelsemarginal, %	6	10	1	8	5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	77	180	-9	257	142
Nettoresultat, MSEK	57	130	-9	187	98
Vinst per aktie, SEK	1,11	2,52	-0,17	3,63	1,91

Januari-juni 2008 jämfört med samma period 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 045 (3 816).
- Nettoresultatet uppgick till MSEK 187 (98).
- Vinst per aktie uppgick till SEK 3,63 (1,91).
- Rörelseresultatet ökade med 69 procent och uppgick till MSEK 328 (194).
- Marknadsläget och efterfrågan försvagades inom huvuddelen av Billeruds produktmarknader under senare delen av perioden.
- Försörjningen av vedråvara har varit god. Kostnaden för vedråvara har hittills under året legat kvar i stort sett på den höga nivå som etablerades under andra halvåret 2007.
- Rörelsemarginalen uppgick till 8 procent (5).

April-juni 2008 jämfört med januari-mars 2008

- Efterfrågan försvagades inom huvuddelen av Billeruds produktmarknader på grund av en generellt försvagad konjunktur och lagerjusteringar i kundledet. Produktionen under kvartalet har reducerats något för att kompensera den lägre efterfrågan. Priserna är i stort oförändrade i lokal valuta.
- Kostnadsreduceringar på MSEK 29 i årstakt har uppnåtts under kvartalet inom ramen för de åtgärder på totalt MSEK 150 fram till slutet av 2009 som meddelades i första kvartalet 2008.

Utsikter för helåret 2008

- Konjunkturläget på Billeruds marknader har försämrats.
- Tendensen är att kostnaderna för flertalet insatsvaror fortsätter att öka.
- För att upprätthålla uppnådd lönsamhetsnivå kommer prisökningar och/eller mixförbättringar att bli nödvändiga samt fortsatt arbete med kostnadsbesparingar.

Eventuella frågor med anledning av denna rapport besvaras av Per Lindberg, VD och koncernchef, +46 8 553 335 01 eller +46 70 248 15 17 och Bertil Carlsén, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 07 eller +46 730 211 092

Bokslutet presenteras av Billeruds VD Per Lindberg och Ekonomi- och finansdirektör Bertil Carlsén på en presskonferens idag den 24/7 kl 12.30.

Plats: Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A, Stockholm.

Kommentar av Billeruds VD Per Lindberg:

"Vi är stolta över att kunna leverera ett resultat för första halvåret som ger en avkastning på sysselsatt kapital på 13 procent och eget kapital på 15 procent på rullande 12-månaders bas. Under första halvåret har vi också lyckats upprätthålla den rörelsemarginal på 8 procent som uppnåddes under föregående år och sänka våra kostnader för energi.

Den internationella skogsindustrin ställs inför många utmaningar just nu. Billeruds komparativa styrka är att vi huvudsakligen opererar inom nischer som drivs av en stabilt och långsiktigt växande efterfrågan på effektiva och miljövänliga förpackningar.

Den påverkan från en avmattning i konjunkturen, som vi i förra kvartalet inte kunde utesluta skulle komma, har nu i andra kvartalet visat sig.

Den ökande oron för konjunkturen under andra halvåret och framåt möter vi med samma strategi som hittills. Det vill säga fortsatt hårt arbete med att sälja och ta betalt för det mervärde våra produkter ger våra kunder och slutkunder. Vi fortsätter också att utveckla våra produkter och att arbeta med effektivisering och kostnadsreduktion."

Billerud-koncernen

Marknad

Marknadsläget och efterfrågan på huvuddelen av Billeruds produktmarknader har mattas av något under andra kvartalet till följd av en generellt försvagad konjunktur. Detta har främst påverkat levererade volymer. Pristrenden har i stort varit fortsatt stabil i respektive försäljningsvaluta, om än med begränsade möjligheter till prisökningar inom vissa produktområden.

Billeruds totala leveranser under andra kvartalet 2008 uppgick till 315 000 ton, en minskning med 7 procent jämfört med första kvartalet 2008. Minskningen är huvudsakligen en följd av lägre produktion på grund av periodiskt underhållstopp i ett av våra större bruk under det andra kvartalet, samt en lägre efterfrågan för vissa produkter under det andra kvartalet jämfört med det första. För första halvåret 2008 uppgick leveranserna till 655 000 ton, vilket är en minskning med 3 procent jämfört med samma period föregående år.

Leveranserna av förpackningspapper under andra kvartalet uppgick till 236 000 ton, vilket är en minskning med 7 procent jämfört med första kvartalet 2008. För första halvåret uppgick leveranserna av förpackningspapper till 491 000 ton jämfört med 501 000 ton motsvarande period föregående år. Totalt sett försämrades orderläget för förpackningspapper något.

Billeruds leveranser av nordisk långfibrig sulfatmassa uppgick till 79 000 ton under kvartalet, en minskning med 7 procent jämfört med första kvartalet 2008. För första halvåret uppgick leveranserna av långfibrig sulfatmassa till 164 000 ton jämfört med 173 000 ton föregående år. Efterfrågan för långfibrig sulfatmassa avmattades något under andra kvartalet, priset ökade från USD 880 per ton till USD 900 per ton.

Försäljning och resultat

Andra kvartalet jämfört med första kvartalet

Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till MSEK 1 949 en minskning med 7 procent jämfört med första kvartalet. Den lägre omsättningen beror på lägre leverad volym med 7 procent. Prisnivån är i stort oförändrad i respektive försäljningsvaluta.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 114, en minskning jämfört med föregående kvartal med MSEK 100 eller 47 procent, huvudsakligen på grund av kostnader för planerat underhållstopp i Skärblacka och lägre leveransvolymer. Kostnaden för det planerade underhållsstoppet inklusive kostnad för produktionsbortfall uppgick till totalt cirka MSEK 75.

Produktionen under kvartalet har reducerats i mindre mån inom vissa produktområden för att anpassas till en lägre efterfrågan på dessa produkter och lagerminskningar i kundledet.

Resultatutvecklingen för respektive affärsområde kommenteras på sidan 6.

Finansnettot uppgick till MSEK -37. Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 77.

Januari – juni jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 045, en ökning med 6 procent jämfört med samma period 2007. Ökningen beror framförallt på förbättrade priser och förbättrad kundmix.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 328, en ökning med MSEK 134 eller 69 procent jämfört med samma period föregående år. Avvikelsen uppdelas på följande komponenter (MSEK):

	Kv 1-08/ Kv 1-07	Kv 2-08/ Kv 2-07	Jan-jun 08/ Jan-jun 07
Leverans- och produktionsvolym, inklusive produktmix	-7	-6	-13
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	218	157	375
Förändring rörliga kostnader	-123	-87	-210
Förändring fasta kostnader	-6	60	54
Förändring avskrivningar	-3	-4	-7
Valutakursförändringseffekt inklusive hedging	-42	-23	-65
Total resultatförändring	37	97	134

Den negativa avvikelsen på volym och produktmix på MSEK -13 är nettot av en positiv avvikelse avseende kundmix och en negativ avvikelse på volym och produktmix. Ökningen av de rörliga kostnaderna på MSEK -210 består i huvudsak av högre vedråvarukostnader (MSEK -216) som delvis kompenseras av lägre energikostnader (MSEK 12). Kostnaden för vedråvara per producerat ton har under första halvåret 2008 legat på samma höga nivå som under andra halvåret 2007.

De fasta kostnaderna har minskat främst beroende på lägre underhållskostnader. Under perioden genomfördes ett planerat underhållsstopp (Skärblacka) och under samma period föregående år två underhållsstopp (Gruvön och Skärblacka) vilket positivt påverkar jämförelsen avseende produktionsvolym, fasta kostnader och i viss mån rörliga kostnader. Kostnaderna för de två underhållstoppen under första halvåret föregående år inklusive produktionsbortfall uppgick till cirka MSEK 210 varav MSEK 50 var utöver plan på grund av komplikation i Gruvön. Kostnaden för Skärblackas underhållsstopp i år uppgick till cirka MSEK 75.

Rörelsemarginalen för första halvåret uppgick till 8 procent (5) och fördelar sig relativt jämnt över Billeruds bruk med undantag för Beetham som har en lägre nivå, dock med en betydande förbättring mot föregående år.

Finansnettot uppgick till MSEK -71, en försämring med MSEK 19, vilket främst beror på ett högre ränteläge och en något högre nettoskuld.

Beräknad skatt uppgick till MSEK -70, vilket motsvarar en skattesats på cirka 28 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 skog utan köper vedråvara på marknadsmässiga villkor till stor del från ett fåtal större leverantörer. På grund av rådande bristsituation avseende vedråvara samt ett gradvis införande av exporttullar på rysk exportved 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. Vedinköpsfunktionen har i och med Billerud Skog förstärkts med resurser för att kunna hantera ett större antal leverantörer än tidigare och hantera alla former av skogsinköp. Försörjningen har varit tillfredställande för samtliga bruk under första halvåret 2008.

Lagernivån på vedråvara samt rotstående skog har som en följd av Billerud Skogs inköpsarbete under 2007 och i början av 2008 ökat.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 57-61 i Årsredovisning för 2007.

Naturvårdsverket beslutade den 10 december 2007 att ålägga Billerud att betala MSEK 19 för att företaget inte på ett korrekt sätt överlämnat utsläppsrätter för 2006. Billeruds bedömning är att bolaget har fullföljt sina åtaganden och att en sanktion om MSEK 19 saknar laglig grund och proportionalitet. Billerud har överklagat beslutet och har i årsbokslutet 2007 endast reserverat för bedömd förseningsavgift på SEK 80 000. Någon ny information i ärendet har hittills inte inkommit.

Transaktioner med närstående

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

Valutasäkring

Under första halvåret 2008 hade nettoflödet säkrats till EUR/SEK 9,34 (9,23), USD/SEK 6,52 (7,04), GBP/SEK 13,19 (13,55) och DKK/SEK 1,25 (1,23). Valutasäkringen gav sammanlagt en positiv resultat effekt på MSEK 66 (-27) jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 30 juni 2008 hade ett marknadsvärde på MSEK 13. Den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar har påverkat resultatet under kvartal 2. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 5.

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 2008	Okt-dec 2008	Jan-jun 2009	Totalt 12 mån
EUR	Andel av flödet	93 %	94 %	40 %	67 %
	Kurs	9,41	9,43	9,46	9,43
USD	Andel av flödet	84 %	52 %	9 %	40 %
	Kurs	6,31	6,29	6,10	6,29
GBP	Andel av flödet	95 %	62 %	11 %	43 %
	Kurs	12,27	11,88	11,79	12,07

Per den 3 juli 2008 har Billerud säkrat cirka 67 procent av 12 månaders beräknat nettoflöde i EUR, cirka 40 procent av 12 månaders nettoflöde i USD, cirka 43 procent av 12 månaders nettoflöde i GBP och cirka 40 procent av 12 månaders nettoflöde i DKK.

Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 381 (323). Avskrivningarna under första halvåret 2008 uppgick till MSEK 248 (241).

Billerud har förvärvat 70 procent av aktierna i Cebeco Mediena Uab, ett litauiskt bolag som bedriver handel med massaved. Bolaget har en årlig omsättning på cirka MSEK 100. Billerud har en option att förvärva resterande 30 procent av bolaget. Köpeskillingen kommer successivt att erläggas under 2008 till 2010.

Billeruds sysselsatta kapital uppgick till MSEK 5 866 per den 30 juni 2008, jämfört med MSEK 5 506 den 31 december 2007.

Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 13 procent (11). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 15 procent. Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 11 procent (10).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 217 jämfört med MSEK 301 under samma period förra året. Det lägre kassaflödet beror främst på en ökning av rörelsekapitalet till följd av minskade rörelseskulder samt i viss mån ökade lager inklusive förskott på köp av rotstående skog. Investeringsverksamhetens kassaflöde inklusive företagsförvärv uppgick till MSEK -380 (-322). Investeringarna i kvalitetshöjande åtgärder för MG och MF kraftpapper riktade mot viktiga kundsegment är i och med andra kvartalet i allt väsentligt genomförda. Investeringarna har genomförts på PM7 i Skärblacka samt PM2 i Gruvön. Investeringsvolymen under andra halvåret 2008 kommer därmed att vara lägre än under första halvåret 2008.

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -163 jämfört med MSEK -21 under det första halvåret 2007. Utdelning för 2007 med SEK 3,50 per aktie, eller totalt MSEK 180, betalades under maj 2008. Billeruds nettoskuldsättning ökade med MSEK 355 under det första halvåret 2008.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2008 till MSEK 2 962, jämfört med MSEK 2 607 den 31 december 2007 och MSEK 2 708 den 30 juni 2007.

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 1,02 jämfört med 0,90 den 31 december 2007 och 1,02 den 30 juni 2007. Enligt Billeruds finansiella mål ska skuldsättningsgraden uppgå till mellan 0,6 och 0,9.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	Jan-juni 2008	Jan-mars 2008	Apr-juni 2008	Jan-juni 2007
Rörelseöverskott m.m.	544	346	198	375
Rörelsekapitalförändring m.m.	-246	-256	10	-14
Finansnetto, skatter m.m.	-81	-34	-47	-60
Kassaflöde från löpande verksamhet	217	56	161	301
Löpande nettoinvesteringar, exklusive energiprojekt	-380	-164	-216	-316
Investeringar energiprojekt	-	-	-	-6
Företagsförvärv	0	-	0	-
Operativt kassaflöde	-163	-108	-55	-21
Utdelning	-180	-	-180	-180
Övrigt, ej kassaflödespåverkande poster	-12	5	-17	6
Förändring av nettoskuldsättning under perioden	-355	-103	-252	-195

Finansiering

Räntebärande lån per den 30 juni 2008 uppgick till MSEK 3 251. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av det syndikerade banklånet (på maximalt MSEK 1 800) till MSEK 323, obligationslån till MSEK 1 682, utnyttjandet av Billeruds certifikatprogram (på maximalt MSEK 1 500) till MSEK 1 232 och övriga räntebärande skulder till MSEK 14.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under första halvåret 2008 till 2 340 att jämföra med 2 389 under första halvåret 2007, en minskning med 49 anställda. I andra kvartalet 2008 har en metoanpassning av koncernens personalstatistik skett som påverkar jämförelsen mellan perioderna. Om jämförelsetalet justeras på motsvarande sätt blir minskningen av medelantalet anställda 72 personer.

Affärsområden

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

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 2008	Kv 1 2008	% ändr.	Jan-jun 2008	Jan-jun 2007	% ändr.	Kv 2 2008	Kv 1 2008	% ändr.	Jan-jun 2008	Jan-jun 2007	% ändr.
Packaging & Speciality Paper	976	1 033	-6	2 009	1 948	3	50	141	-65	191	115	66
Packaging Boards	566	644	-12	1 210	1 048	15	50	86	-42	136	44	209
Market Pulp	366	414	-12	780	814	-4	-15	19		4	48	-92
Valutasäkring m.m	37	-14		23	6		37	-14		23	6	
Övrigt och eliminerings	4	19		23	-		-8	-18		-26	-19	
Summa koncernen	1 949	2 096	-7	4 045	3 816	6	114	214	-47	328	194	69

Affärsområdenas utveckling generellt

Andra kvartalet

Det planerade underhållsstoppet i Skärblacka har påverkat leveransvolymerna negativt och ökat de fasta kostnaderna jämfört med första kvartalet, vilket försämrat rörelsemarginalerna i samtliga affärsområden och i Packaging & Speciality Paper i synnerhet.

Januari- juni

Jämförelsen med föregående år påverkas av att det under årets andra kvartal endast genomförts ett planerat underhållsstopp till skillnad från andra kvartalet 2007 då två planerade underhållsstopp ägde rum.

Packaging & Speciality Paper

Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 50. I förhållande till första kvartalet 2008 minskade resultatet med MSEK 91 eller 65 procent. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader på lägre leveransvolym, huvudsakligen till följd av planerat underhållsstopp och lägre produktionsvolym. Rörelsemarginalen uppgick till 5 procent, vilket är en försämring jämfört med första kvartalet då rörelsemarginalen uppgick till 14 procent.

Januari-juni

Rörelseresultatet ökade med MSEK 76 eller 66 procent till MSEK 191, främst på grund av förbättrade priser.

Marknadsutveckling

Marknaden har generellt mattats av under andra kvartalet 2008 som en konsekvens av en vikande konjunktur. Marknaden för säckpapper är dock totalt sett stabil, men med en viss nedgång i Europa. En lägre aktivitet inom främst den sydeuropeiska byggsektorn har medfört en nedjustering av kundlagren av säckpapper, med minskade leveranser som följd.

Efterfrågan på säckpapper på utomeuropeiska marknader är fortsatt god. Ordersituationen för säckpapper som helhet har under kvartalet därmed varit tillfredsställande. Priserna är stabila i respektive försäljningsvaluta. Övriga produktmarknader har under kvartalet försvagats något.

Prisbilden visar en svag tendens nedåt, dock med variationer mellan marknader och produktområden. En fortsatt försvagning av konjunkturen i och utanför Europa under kommande kvartal kan komma att ytterligare påverka prisbild och marknadsmix inom affärsområdet.

Packaging Boards

Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 50. I förhållande till första kvartalet 2008 minskade resultatet med MSEK 36 eller 42 procent. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader och lägre leveransvolym, huvudsakligen till följd av planerat underhållsstopp och lägre produktionsvolym. Rörelsemarginalen minskade till 9 procent.

Januari-juni

Rörelseresultatet ökade med MSEK 92 eller 209 procent till MSEK 136, dels på grund av minskade fasta kostnader till följd av att endast ett planerat underhållsstopp förekommit under första halvåret 2008 jämfört med första halvåret 2007, dels till följd av ökade volymer och förbättrade priser.

Marknadsutveckling

Även wellmarknaden har mattats av under andra kvartalet 2008 till följd av en vikande konjunktur. Efterfrågan på S/C fluting i Europa och i synnerhet i Nordafrika har minskat något under kvartalet som en följd av onormalt låga fruktskördar, med en tidigare säsongsmässig nedgång än beräknat. De långsiktiga utsikterna för fluting är dock fortsatt goda. Prishöjningen på EUR 40 per ton för fluting som annonserades per 1 april 2008 har delvis genomförts under kvartalet, med goda utsikter för fullt genomförande senare under året.

Efterfrågan på liner har under kvartalet mattats av något jämfört med första kvartalet, och har stabiliserats på en något lägre nivå. Det råder för närvarande överkapacitet av returfiberbaserad liner i Europa, vilket på marginalen även kan påverka prisbildningen på färskfiberbaserad liner.

Market Pulp

Andra kvartalet

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -15. Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet med MSEK 34. Minskningen förklaras av högre fasta kostnader, men även av valutakursförändringen SEK/USD. Prisökningar har till viss del kompenserat effekten av resultatförsämringen.

Januari-juni

Rörelseresultatet minskade med MSEK 44 jämfört med föregående år på grund av minskade volymer.

Marknadsutveckling

Den under första kvartalet 2008 annonserade prishöjningen på långfibrig sulfatmassa (NBSK) från USD 880 till USD 920 per ton genomfördes endast till hälften under andra kvartalet. Efterfrågan avmattades något och på grund av lageravvecklingar hos de under andra kvartalet stängda produktionsenheterna påverkades inte utbudet av långfibrig massa under kvartalet.

Moderbolaget

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

Nettoomsättningen under första halvåret 2008 uppgick till MSEK 1 783 (1 580). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 126 (-6), en ökning jämfört med föregående år med MSEK 132, huvudsakligen på grund av förbättrat resultat i Gruvön.

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 66 (-27).

Investeringar i anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick till MSEK 166 (203). Medelantalet anställda var 1 024 (1 047). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 394 (194).

Säsongeffekter

Underhållsstopp

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

Bruk	2008	2007
Gruvön	Kv 4, 11 dagar	Kv 2, 8 dagar
Karlsborg	Kv 3, 10 dagar	Kv 3, 7 dagar
Skärblacka	Kv 2, 8 dagar	Kv 2, 7 dagar
Beetham	Kv 3, 13 dagar	Kv 3, 24 dagar

Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet.

Övriga säsongeffekter

En betydande del av volymerna för Billerud Flute® 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 är i Europa området generellt sett högre under perioden maj till oktober.

Ytterligare åtgärder för kostnadsreduceringar

Under andra halvåret 2007 påbörjades ett arbete med att identifiera ytterligare effektiviseringsåtgärder för att minska Billeruds rörliga kostnader. Arbetet innebär bland annat en översyn av vedåtgångstal, recept- och produktspecifikationer, produktionsmix, samt identifiering av ytterligare effektiviseringsmöjligheter inom verksamheten. Parallellt med detta har arbete gjorts för att identifiera ytterligare effektiviseringar inom de administrativa processerna inom ramen för "Ett Billerud" samt ytterligare energiinvesteringsmöjligheter.

Under första kvartalet 2008 beslutades att genomföra kostnadsbesparingar inom verksamheten baserat på den potential som identifierats. Detta bedöms ge en årlig resultateffekt på MSEK 150 jämfört med 2007 års kostnadsnivå och innebär investeringar om cirka MSEK 50. Årstakten i genomförandet bedöms till cirka MSEK 50 i slutet av 2008 och MSEK 150 i slutet av 2009. Per den 30 juni 2008 har besparingar om MSEK 29 i årstakt uppnåtts inom ramen för dessa åtgärder.

Besparingarna är huvudsakligen inom rörliga kostnader hänförliga till energieffektivitet och vedförbrukning. En effektivisering kommer också att genomföras av Billeruds administrativa processer.

Största aktieägarna

Billeruds tio största ägare per den 30 juni 2008 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 Industriholding GmbH	9,3	18,0
Sanderson Asset Management	3,0	5,8
Credit Suisse International	2,3	4,5
Clearstream Banking	1,4	2,8
SEB Fonder/SEB Trygg Liv/Securities	1,2	2,3
Citibank	1,0	2,0
Gladiator	1,0	1,9
Apoteket AB:s pensionsstiftelse	0,8	1,5
Nordea	0,7	1,4
Swedbank inkl Swedbank Robur Fonder	0,7	1,3
Totalt 10 största	21,4	41,5
Totalt antalet aktier på marknaden	51,5	100

Andelen utländskt ägande uppgick till 48,6 procent av antalet aktier på marknaden. Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till cirka 119 200.

Aktien

Aktiekapitalet uppgår till SEK 666 788 037,50 fördelat på 53 343 043 aktier per den 30 juni 2008. Antalet aktier på marknaden uppgår till 51 491 570.

Aktiefördelningen per den 30 juni 2008 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.

Under kvartalet har ett erbjudande om courtagefri försäljning riktats till innehavare av poster med mindre än 100 aktier i Billerud. Programmet har lett till en försäljning av 1,6 miljoner aktier i Billerud över börsen och en minskning av antalet aktieägare med cirka 20 000.

Utsikter för helåret 2008

Konjunkturläget på Billeruds marknader har försämrats.

Tendensen är att kostnaderna för flertalet insatsvaror fortsätter att öka.

För att upprätthålla uppnådd lönsamhetsnivå kommer prisökningar och/eller mixförbättringar att bli nödvändiga samt fortsatt arbete med kostnadsbesparingar.

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 23 juli 2008
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

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

Bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-september 2008	13 november 2008
Bokslutskommuniké 2008	11 februari 2009
Delårsrapport januari-mars 2009	28 april 2009
Delårsrapport januari-juni 2009	23 juli 2009
Delårsrapport januari-september 2009	28 oktober 2009

Årsstämma 2009 äger rum den 6 maj 2009.

Revisorernas rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Billerud AB (publ) per 30 juni 2008 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade 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 23 juli 2008

KPMG Bohlins AB

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

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 6 i denna delårsrapport. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste årsredovisningen för 2007, se sidorna 62-72 och sidan 87 för nyckeltalsdefinitioner.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		Helår
	Apr-jun 2008	Jan-mars 2008	Apr-jun 2007	Jan-jun 2008	Jan-jun 2007	Jan-dec 2007
MSEK						
Nettoomsättning	1 949	2 096	1 884	4 045	3 816	7 758
Övriga intäkter	4	2	3	6	5	12
Rörelsens intäkter	1 953	2 098	1 887	4 051	3 821	7 770
Råvaror och förnödenheter	-922	-1 049	-844	-1 971	-1 706	-3 734
Förändring av varulager	16	59	-62	75	-78	82
Övriga externa kostnader	-448	-429	-514	-877	-952	-1 776
Personalkostnader	-360	-342	-329	-702	-650	-1 277
Avskrivningar	-125	-123	-121	-248	-241	-473
Resultatandel i intresseföretag	0	0	0	0	0	-2
Rörelsens kostnader	-1 839	-1 884	-1 870	-3 723	-3 627	-7 180
Rörelseresultat	114	214	17	328	194	590
Finansiella poster	-37	-34	-26	-71	-52	-117
Resultat efter finansiella poster	77	180	-9	257	142	473
Skatt	-20	-50	0	-70	-44	-137
Nettoresultat	57	130	-9	187	98	336
Vinst per aktie, SEK	1,11	2,52	-0,17	3,63	1,91	6,52
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	1,11	2,51	-0,17	3,62	1,91	6,52
Balansräkning			30 juni	30 juni	31 mars	31 dec
MSEK			2008	2007	2008	2007
Anläggningstillgångar			5 849	5 618	5 744	5 712
Varulager			1 059	742	1 007	936
Kundfordringar			1 410	1 402	1 508	1 486
Övriga omsättningstillgångar			366	280	307	350
Kassa, bank och kortfristiga placeringar			469	425	410	718
Summa tillgångar			9 153	8 467	8 976	9 202
Eget kapital			2 904	2 643	3 021	2 898
Räntebärande skulder			3 251	2 964	2 942	3 152
Räntebärande avsättningar, pensioner			181	170	179	173
Ej räntebärande avsättningar			37	86	37	42
Uppskjutna skatteskulder			1 370	1 235	1 368	1 369
Leverantörskulder			546	580	594	870
Övriga, ej räntebärande skulder			864	789	835	698
Summa eget kapital och skulder			9 153	8 467	8 976	9 202
Specifikation av förändring i eget kapital		Jan-Juni	Jan-juni	Jan-mars	Helåret	
MSEK		2008	2007	2008	2007	
Ingående eget kapital		2 898	2 678	2 898	2 678	
Periodens resultat		187	98	130	336	
Marknadsvärdering av finansiella instrument enligt IAS						
39 upptagna i säkringsreserven		4	31	0	52	
Utdelning		-180	-180	-	-180	
Konvertibellån omvandlat till aktier		-	7	-	7	
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram		-	6	-	6	
Marknadsvärdering av incitamentsprogram		1	0	0	1	
Omräkningsdifferens i eget kapital		-6	3	-7	-2	
Utgående eget kapital		2 904	2 643	3 021	2 898	

Kassaflödesanalys	Apr-juni	Jan-mars	Jan-juni	Jan-juni	Jan-dec
MSEK	2008	2008	2008	2007	2007
Rörelseöverskott m m ¹⁾	198	346	544	375	960
Rörelsekapitalförändring m m	10	-256	-246	-14	-102
Finansnetto, skatter m m	-47	-34	-81	-60	-128
Kassaflöde från löpande verksamheten	161	56	217	301	730
Investering i anläggningstillgångar	-216	-165	-381	-323	-657
Företagsförvärv	0	-	0	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	1	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-216	-164	-380	-322	-656
Förändring av räntebärande skulder	293	-197	96	176	375
Utdelning	-180	-	-180	-180	-180
Försäljning av egna aktier, incitamentsprogram	-	-	-	6	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	113	-197	-84	2	201
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	58	-305	-247	-19	275
Likvida medel vid periodens början	410	718	718	443	443
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	-3	-2	1	0
Likvida medel vid periodens slut	469	410	469	425	718

1) I beloppet ingår för perioden januari - juni 2008 rörelseresultat MSEK 328, återlagda avskrivningar MSEK 248, betalning av strukturkostnader MSEK -5, ökning av pensionsskulden MSEK 4 samt nettot av producerade och försålda elcertifikat MSEK -31. I beloppet ingår för perioden januari - juni 2007 rörelseresultat MSEK 194, återlagda avskrivningar MSEK 241, betalning av strukturkostnader MSEK -62, ökning av pensionsskulder MSEK 3 och övriga poster MSEK -1.

Nyckeltal	Jan-juni	Jan-juni	Jan-mar	Jan-dec
	2008	2007	2008	2007
<i>Marginaler</i>				
Bruttomarginal, %	14	11	16	14
Rörelsemarginal, %	8	5	10	8
<i>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</i>				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13	11	12	11
Avkastning på totalt kapital, %	8	7	7	7
Avkastning på eget kapital, %	15	12	13	12
Avkastning på eget kapital efter full konvertering, %	15	12	13	12
<i>Kapitalstruktur vid periodens utgång</i>				
Sysselsatt kapital, MSEK	5 866	5 352	5 731	5 506
Eget kapital, MSEK	2 904	2 643	3 021	2 898
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 962	2 708	2 710	2 607
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,02	1,02	0,90	0,90
Nettoskuldssättningsgrad efter full konvertering, ggr	1,02	1,02	0,89	0,90
Soliditet, %	32	31	34	31
Soliditet efter full konvertering, %	32	31	34	31
<i>Per aktie</i>				
Vinst per aktie, SEK	3,63	1,91	2,52	6,52
Genomsnittligt antal aktier, tusental	51 492	51 430	51 492	51 461
Vinst per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	3,62	1,91	2,51	6,52
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning/full konvertering, tusental	51 570	51 450	51 570	51 510
<i>Per aktie vid periodens utgång</i>				
Eget kapital per aktie, SEK	56,40	51,33	58,68	56,29
Antal aktier, tusental	51 492	51 492	51 492	51 492
Eget kapital per aktie efter utspädning/full konvertering, SEK	56,38	51,25	58,66	56,20
Antal aktier, tusental	51 570	51 570	51 570	51 570
Bruttoinvesteringar inklusive företagsförvärv, MSEK	381	323	165	657
Medelantal anställda	2 340	2 389	2 274	2 364

Nyckeltal, historik	Jan-juni	Jan-juni	Helår	Helår	Helår	Helår	Helår
	2008	2007	2007	2006	2005	2004	2003*
Nettoresultat, MSEK	187	98	336	312	-183	509	748
Resultat per aktie, SEK	3,63	1,91	6,52	6,08	-3,56	9,66	13,33
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	4	11	11	-4	17	24
Avkastning på totalt kapital, %	4	2	7	7	-3	11	16
Avkastning på eget kapital, %	6	4	12	12	-7	16	23
Soliditet, %	32	31	31	33	33	43	48

* Uppgifter ej enligt IFRS

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag	3 månader		6 månader		Helår
	Apr-jun 2008	Apr-jun 2007	Jan-jun 2008	Jan-jun 2007	Jan-dec 2007
MSEK					
Rörelsens intäkter	874	735	1 825	1 574	3 423
Rörelsens kostnader	-825	-813	-1 699	-1 580	-3 282
Rörelseresultat	49	-78	126	-6	141
Finansiella poster	-33	-19	-64	-48	227
Resultat efter finansiella poster	16	-97	62	-54	368
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-1 900
Resultat före skatt	16	-97	62	-54	-1 532
Skatt	-4	29	-17	17	531
Nettoresultat	12	-68	45	-37	-1 001

Balansräkning i sammandrag	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
MSEK			
Anläggningstillgångar	4 187	4 122	4 114
Omsättningstillgångar	3 767	2 036	4 103
Summa tillgångar	7 954	6 158	8 217
Eget kapital	1 229	1 645	1 365
Obeskattade reserver	1 900	-	1 900
Avsättningar	422	716	419
Långfristiga skulder	1 754	1 970	2 077
Kortfristiga skulder	2 649	1 827	2 456
Summa eget kapital och skulder	7 954	6 158	8 217

Affärsområden

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008		2007				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	976	1 033	3 989	1 072	969	960	988
Packaging Boards	566	644	2 171	577	546	508	540
Market Pulp	366	414	1 556	382	360	425	389
Valutasäkring m.m.	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringsar	4	19	0	0	-	-	-
Summa koncernen	1 949	2 096	7 758	2 068	1 874	1 884	1 932

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2008		2007				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	50	141	355	144	96	17	98
Packaging Boards	50	86	179	71	64	-9	53
Market Pulp	-15	19	81	22	11	16	32
Valutasäkring m.m.	37	-14	42	37	-1	-9	15
Övrigt och elimineringsar	-8	-18	-67	-31	-17	2	-21
Summa koncernen	114	214	590	243	153	17	177

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	2008		2007				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	5	14	9	13	10	2	10
Packaging Boards	9	13	8	12	12	-2	10
Market Pulp	-4	5	5	6	3	4	8
Koncernen	6	10	8	12	8	1	9

Leveransvolymier kvartalsvis per affärsområde

kton	2008		2007				
	II	I	Helår	IV	III	II	I
Packaging & Speciality Paper	123	128	544	144	130	131	139
Packaging Boards	113	127	463	118	114	111	120
Market Pulp	79	85	326	79	74	89	84
Totalt	315	340	1 333	341	318	331	343