



# BILLERUDKORSNÄS

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2014



MSEK	Kv 1 2014	Kv 4 2013	Δ, %	Kv 1 2013	Δ, %
Nettoomsättning	5 410	4 755	14%	5 181	4%
EBITDA	885	549	61%	727	22%
Justerat rörelseresultat	555	232	139%	438	27%
Justerad rörelsemarginal	10%	5%	5	8%	2
Rörelseresultat	541	203	167%	363	49%
Periodens resultat	369	103	258%	228	62%
Resultat per aktie, SEK	1,75	0,48	265%	1,07	64%
Operativt kassaflöde	385	148	160%	277	39%

**MSEK 5 410**

Nettoomsättning

**MSEK 555**

Justerat  
rörelseresultat

**10 %**

Justerad  
rörelsemarginal

### Första kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade 14 procent jämfört med tidigare kvartal tack vare ökade volymer och att kunderna fyllde på sina lager.
- Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 555. Ökningen från föregående kvartal kan huvudsakligen förklaras av att det inte förekom några planerade underhållsstopp under kvartalet.
- Synergier motsvarande en årstakt om cirka MSEK 445 hade realiserats i slutet av mars. Under det första kvartalet realiserades synergier om cirka MSEK 110.

### Januari–mars 2014 jämfört med samma period 2013

- Första kvartalet 2014 var det första jämförbara kvartalet efter sammanslagningen av Billerud och Korsnäs.
- Trots något lägre lokala priser ökade nettoomsättningen tack vare mixen, volymer och mer gynnsamma växelkurser.
- Under året har bolaget arbetat intensivt med att realisera synergier, vilket fått tydliga effekter på rörelseresultat som steg med MSEK 117.
- Synergier på cirka MSEK 78 påverkade kvartalet jämfört med samma period förra året.

### Utsikter

- Efterfrågan och orderläget förväntas förbli stabilt under andra kvartalet 2014 för alla affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas ligga kvar på nuvarande nivå under andra kvartalet 2014 för samtliga affärsområden.
- Vedpriserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå under andra kvartalet 2014.
- Målet om cirka MSEK 530 i årliga synergier och besparingar ligger fast och bör vara uppnått i slutet av 2014.

### För ytterligare information, kontakta gärna:

Per Lindberg, VD, +46 (0)8 553 335 00

Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 (0)8 553 335 00

Informationen i denna rapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 april 2014 kl. 07.00.



## MSEK 5 410

Nettoomsättning Kv 1 2014

## 10 %

Justerad rörelsemarginal Kv 1 2014



Per Lindberg VD och koncernchef,  
BillerudKorsnäs

Priserna i lokal valuta föll för vissa produktgrupper jämfört med föregående kvartal.

## KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD

### FÖRSTA KVARTALET RESULTAT GER STYRKEBESKED

"Vi har börjat året bra och levererade ett starkt resultat för första kvartalet, utan några större problem i verksamheten. Bolagets justerade rörelseresultat uppgick till MSEK 555 och marginalen till 10 procent. Kassaflödet var relativt starkt och vi tillbaka på en nettoskuldssättningsgrad på 0,78 ggr även efter konsolideringen av Bomhus Energi AB.

Vi upplevde vissa prissänkningar jämfört med föregående kvartal inom affärsområdena Packaging Paper och Containerboard, främst inom produktområdena säckpapper och fluting. Efterfrågan var dock god och mixen, volymen och valutaförbättringar motverkade prisseffekterna. Den prispress som vi förväntade oss till följd av den ökade kapaciteten på marknaden har vi inte upplevt ännu och vi kanske överskattade effekterna. Det får tiden utvisa.

Bolagets integrationsarbete går framåt och vi fortsätter att realisera de synergier som vi planerade för 2014. Realiseringstakten förväntas dock mattas av eftersom aktiviteterna nu mest består av implementering av nya system och arbets sätt. Integration har fortfarande hög prioritet och vi lägger grunden för en ny gemensam kultur genom att påbörja implementeringen av våra värderingar.

I jakten på att uppnå våra långsiktiga finansiella mål och en organisk tillväxt på 15–20 procent 2018 har vi meddelat att vi inom vår finanspolicy kommer att fokusera på att återupprätta marginalerna, betala av på våra skulder och hantera det sysselsatta kapitalet. Jag tror att det visar att vi verkligen är på rätt väg. Marginalerna har ökat som en följd av realiserade synergier och nettoskuldssättningen har minskat ytterligare. Projektet för att förbättra rörelsekapitalet är nu i implementeringsfasen och många aktiviteter utförs för att uppnå en rörelsekapitalnivå på 10 procent av omsättningen. Med utgångspunkt från genomgången av vår maskinpark utvecklar vi planer för vår framtida struktur, planer som vi kommer att kommunicera när tiden är inne."

## MARKNAD

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

Orderläget var fortsatt stabilt för alla affärsområden. Priserna i lokal valuta för segmenten förpackningsmaterial föll för vissa produktgrupper inom affärsområdena Packaging Paper och Containerboard jämfört med föregående kvartal.



## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### FÖRSTA KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET 2013

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 410, en ökning med 14 procent jämfört med tidigare kvartal tack vare ökade volymer och att kunderna fyllde på sina lager.

Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 555, en ökning med MSEK 323. Justerad rörelsemarginal var 10 procent (5 procent).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 541 och finansnettot till MSEK -72. Resultatet före skatt uppgick till MSEK 469 och beräknad skatt till MSEK -100. Nettoresultatet uppgick till MSEK 369.

Nettoomsättningen steg 14 procent jämfört med föregående kvartal.

### FÖRÄNDRING I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

#### MSEK

<b>Justerat rörelseresultat Kv 4 -13</b>	<b>232<sup>1</sup></b>
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	205
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-50
Förändring rörliga kostnader	-
Förändring fasta kostnader	163
Förändring avskrivningar	2
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	18
Återläggning av förändring engångskostnader	-15
<b>Justerat rörelseresultat Kv 1 -14</b>	<b>555</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 18 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 33, valutasäkring MSEK 30 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -45.

Det justerade rörelseresultatet ökade med MSEK 323, vilket främst förklaras av högre volymer, bättre produktmix och lägre fasta kostnader.

Rörelseresultatökningen kan hänföras till lägre fasta kostnader och högre volymer.

De minskade fasta kostnaderna och ökade volymerna beror främst på att det inte förekom några planerade underhållsstopp.

Lägre försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ påverkan på resultatnivån om MSEK 50. Valutakursförändringseffekterna var positiva, MSEK 18.

### FÖRSTA KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2013

Nettoomsättningen ökade med 4 procent och det justerade rörelseresultatet ökade från MSEK 438 till MSEK 555.

### FÖRÄNDRINGAR I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

#### MSEK

<b>Justerat rörelseresultat Kv 1 -13</b>	<b>438<sup>1</sup></b>
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	61
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-50
Förändring rörliga kostnader	71
Förändring fasta kostnader	-15
Förändring avskrivningar	20
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	91
Återläggning av förändring engångskostnader	-61
<b>Justerat rörelseresultat Kv 1 -14</b>	<b>555</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 91 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 104, valutasäkring MSEK -63 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 50.

Den negativa effekten av lägre försäljningspriser i lokal valuta om MSEK 50 motverkades med god marginal av realiserade synergier och ökade volymer.

Nettoomsättnings- och resultatnivåväxt mellan åren efter volymökningar, synergirealisering och bättre växelkurser.

1 Reviderade belopp på grund av ändrade redovisningsprinciper. Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi AB:s intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.



Lägre rörliga kostnader beror främst på realiserade synergier inom inköp och logistik. Lägre energi- och elkostnader hade också en positiv effekt på de rörliga kostnaderna.

Den positiva effekten från synergier inom administration och försäljning på fasta kostnader motverkades av högre underhållskostnader. Dock var underhållskostnaderna under första kvartalet 2013 exceptionellt låga.

De lägre avskrivningsnivåerna berodde på att tidigare aktiverades en del av kostnaderna för underhållsstoppen och skrevs av fram till nästa underhållsstopp. Från den 1 januari 2013 kostnadsförs alla kostnader i samband med underhållsstoppen.

#### REALISERING AV SYNERGIER

Integrationen och realiseringen av synergier fortskrider bättre än planerat. Synergier, motsvarande en årstakt om cirka MSEK 445, hade realiserats i slutet av mars. Under det första kvartalet realiserades synergier om omkring MSEK 110. Engångskostnader för integration om MSEK 14 påverkade kvartalsresultatet. Ackumulerade engångskostnader avseende integration uppgick till cirka MSEK 148 och resterande MSEK 52 förväntas påverka intäkterna under 2014. Synergimålet på MSEK 530 beräknas vara realiserat i slutet av 2014 och därmed kommer integrationsprojektet att slutföras tidigare än förväntat.

#### REALISERING AV SYNERGIER

	Kv 1 2013	Kv 2 2013	Kv 3 2013	Kv 4 2013	Kv 1 2014	Kv 2 2014*	Kv 3 2014*	Kv 4 2014*
Årstakt vid slutet av respektive period	155	260	300	370	445	465	490	530
Synergier i kvartalet**	32	44	79	90	110	115	122	131

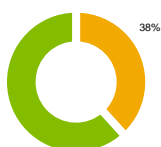
\* Förväntad årstakt för realisering av synergier och förväntade synergier under kvartalet.

\*\* Synergier och besparingar realiserade under kvartalet jämfört med om inte synergi- och besparingsprogrammet hade initierats.

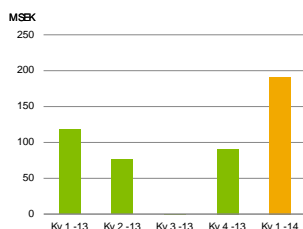
## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING PAPER

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper med premiumkvalitet samt funktionslösningar för många olika användningsområden, såsom förpackningar till livsmedel, industriändamål, medicinska applikationer och bärkassar till kunder med krävande behov. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion.<sup>1</sup> Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 1 2014



RÖRELSERESULTAT



MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 1 -13	2013
Nettoomsättning	2 068	1 758	1 855	7 279
Rörelsens kostnader, netto	-1 763	-1 558	-1 618	-6 527
Av- och nedskrivningar	-114	-109	-119	-468
<b>Rörelseresultat</b>	<b>191</b>	<b>91</b>	<b>118</b>	<b>284</b>
Rörelsemarginal, %	9%	5%	6%	4%
Försäljningsvolym, kton	310	263	275	1 080
varav förpackningspapper	207	170	197	750

#### FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 068, en ökning med 18 procent jämfört med föregående kvartal. Ökningen berodde framför allt på produktmixen och lagerökningseffekten efter årsskiftet.

Rörelseresultatet nådde MSEK 191, en ökning med MSEK 100 från föregående kvartal. Ökningen förklaras främst av högre produktionsvolym och lägre kostnader

<sup>1</sup> Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Från den 1 augusti 2013 bedöms affärsområdets nettoexponering för avsalumassa i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.



efter den omfattande ombyggnaden i Skärblacka under tredje och fjärde kvartalet 2013. Resultatförbättringen kan också förklaras av en gynnsam produktmix.

Jämfört med första kvartalet 2013 förbättrades rörelseresultatet med MSEK 73, främst beroende på lägre kostnader efter ombyggnaden i Skärblacka men också tack vare produktmixen.

**MARKNADSUTVECKLING**

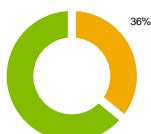
Orderläget för kraft- och säckpapper ligger på en normal nivå. Priserna i lokal valuta föll något jämfört med föregående kvartal till följd av ny marknadskapacitet.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades under kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 920 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 910 per ton vid början av kvartalet.

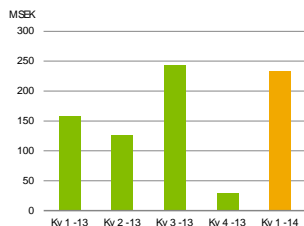
**AFFÄRSOMRÅDE CONSUMER BOARD**

Affärsområde Consumer Board utvecklar och säljer högkvalitativ kartong till förpackningar för drycker, yoghurt, kyld och fryst mat och andra konsumentvaror. Smarta lösningar för funktion, design och materialval skapar mervärde för kunderna. Europa utgör den största marknaden.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 1 2014



RÖRELSERESULTAT



MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 1 -13	2013
Nettoomsättning	1 949	1 659	1 805	6 964
Rörelsens kostnader, netto	-1 547	-1 452	-1 474	-5 709
Av- och nedskrivningar	-169	-178	-173	-698
<b>Rörelseresultat</b>	<b>233</b>	<b>29</b>	<b>158</b>	<b>557</b>
Rörelsemarginal, %	12%	2%	9%	8%
Försäljningsvolym, kton	268	231	250	959

**FÖRSTA KVARTALET**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 949 i det första kvartalet, MSEK 290 högre än föregående kvartal, vilket främst kan tillskrivas säsongvariationer.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 233, vilket var MSEK 204 högre än föregående kvartal. Förbättringen kan tillskrivas volymökningar och lägre kostnader tack vare att det inte förekom några underhållsstopp i det första kvartalet. Föregående kvartal påverkades också av två oplanerade längre stopp i Frövi, som orsakades av fel i genereringen och distributionen av ånga.

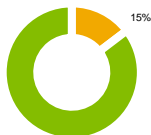
Jämfört med första kvartalet 2013 förbättrades rörelseresultatet med MSEK 75, främst beroende på volymökningar, men också tack vare att första kvartalet 2013 påverkades av det minskade överskottsvärdet av det förvärvade lagret av färdiga produkter om MSEK 48.

**MARKNADSUTVECKLING**

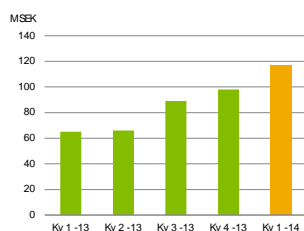
Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det första kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongvariationer. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.



ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING KV 1 2014



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE CONTAINERBOARD

Affärsområde Containerboard erbjuder wellpappråvara som ger starka och lätta förpackningar för krävande transporter och primärförpackningar. En viktig del i erbjudandet är rådgivning för förpackningsoptimering och effektiva logistikflöden. Affärsområdet inkluderar Paccess, vilket stärker BillerudKorsnäs position för att erbjuda smartare förpackningslösningar till varumärkesägare och är ett ytterligare steg för att utmana konventionella förpackningar.

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 1 -13	2013
Nettoomsättning	792	763	797	3 073
Rörelsens kostnader, netto	-630	-620	-682	-2 560
Av- och nedskrivningar	-45	-45	-50	-195
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117</b>	<b>98</b>	<b>65</b>	<b>318</b>
Rörelsemarginal, %	15%	13%	8%	10%
Försäljningsvolym, kton	139	126	150	552

### FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 792, vilket är något mer än under föregående kvartal. Detta beror främst på volymökningar för fluting.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 117, en ökning från föregående kvartal med MSEK 19, främst tack vare att det inte förekom några planerade underhållsstopp på Gruvön som påverkade föregående kvartal negativt.

Jämfört med samma period 2013 ökade rörelseresultatet med MSEK 52. Detta kan främst hänföras till bättre växelkurser, samt lägre rörliga kostnader.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderboken var stabil förutom orderingången på liner, som var svagare på grund av ökad konkurrens på marknaden. Under kvartalet upplevde delar av Containerboards produktsortimentet ökad prispress i lokal valuta.



## VALUTASÄKRING

MSEK -3 i resultateffekt för kvartalet.

Under första kvartalet 2014 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 8,79 (8,72), USD/SEK 6,58 (6,76) och GBP/SEK 10,31 (10,53). Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt på MSEK -3 (60) för första kvartalet (jämfört med om ingen valutasäkring skett).

Marknadsvärdet på BillerudKorsnäs utestående terminsvalutakontrakt uppgick den 31 mars 2014 till MSEK 4, varav MSEK -3 är en del av de kontrakt som matchas av kundfordringar, och påverkade intäkterna första kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 7.

### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 MARS 2014)

Valuta		Kv 2 -14	Kv 3 -14	Kv 4 -14	Kv 1 -15	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	100%	100%	100%	14%	78%
	Kurs	8,91	8,99	9,06	8,91	8,99
USD	Andel av nettoflödet	85%	55%	32%	12%	46%
	Kurs	6,59	6,57	6,57	6,55	6,58
GBP	Andel av nettoflödet	90%	60%	36%	14%	50%
	Kurs	10,49	10,55	10,69	10,70	10,56
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>

100 procent av det prognostiserade nettoflödet i euro säkrat för 2014.

\*Den 31 mars 2014.

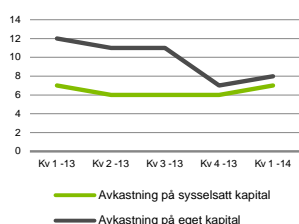
BillerudKorsnäs säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden, men har också, i enlighet med finanspolicyn, möjlighet att utöka valutasäkringen upp till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna. För 2014 har företaget ökat valutasäkringen för euro till 100 procent av det prognostiserade nettoflödet till en växelkurs på SEK 8,94. Under resten av 2014 är genomsnittspriset för valutasäkringen för euro SEK 8,99.

## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

MSEK 280 i bruttoinvesteringar för kvartalet.

Bruttoinvesteringarna inkluderar företagsförvärv om MSEK 280 (226) för första kvartalet. Bolaget har ansökt om tillstånd att öka kapaciteten i linje med de tillväxtplaner som presenterades i november 2013 och investeringsbeslut väntas under året.

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)



BillerudKorsnäs sysselsatta kapital uppgick den 31 mars 2014 till MSEK 18 294 (18 057). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 7 procent (7). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 7 procent (5). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 8 procent (12).

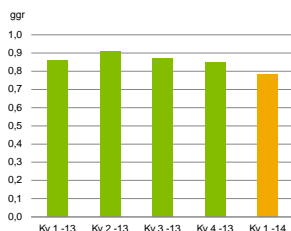


## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1 -14	Kv 1 -13
Rörelseöverskott m.m.	853	842
Rörelsekapitalförändring m.m.	-26	-164
Finansnetto, skatter m.m.	-162	-184
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>665</b>	<b>494</b>
Löpande nettoinvesteringar	-280	-217
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>385</b>	<b>277</b>

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD  
UTGÅNGEN AV KVARTALET



Kassaflödet i rörelsen uppgick under första kvartalet 2014 till MSEK 385 (277).

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2014 till MSEK 8 009 (8 375). Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,78 ggr (0,86). BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

## FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 561 den 31 mars 2014. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 5 500) till MSEK 114, obligationslån till MSEK 1 644, utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (på maximalt MSEK 3 000) till MSEK 2 419 och övriga räntebärande skulder till MSEK 3 384. Från den 1 januari 2014 är Bomhus Energi AB fullt konsoliderat och effekterna på räntebärande lån uppgick den 31 mars 2014 till MSEK 618.

## MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick för första kvartalet 2014 till MSEK 972 (989). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 62, en ökning jämfört med samma period 2013 med MSEK 42. Ökningen kunde främst tillskrivas lägre integrationskostnader och starkare rörelseresultat i Gruvön.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Under första kvartalet 2014 uppgick detta till MSEK -3 (60).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första kvartalet 2014 till MSEK 75 (22). Medelantalet anställda var 893 (920). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 39 (633).





## SÄSONGSEFFEKTER



BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet.

### UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift behöver BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong – 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 åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad, <sup>1</sup> MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2015   2014   2013
		Packaging Paper	Consumer Board	Container- board	
Gävle	~ 120	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3   Kv 4   Kv 4
Gruvön	~ 120	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2   Kv 2   Kv 4
Frövi	~ 65	0%	100%	0%	Kv 3   Kv 3   Kv 2
Skärblacka	~ 75	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2   Kv 3   Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3   Kv 3   Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	Kv 3   Kv 2   Kv 4

I samband med underhållsstoppen 2014 i Gävle och Frövi planeras investeringar för ökad kapacitet för vätske- och förpackningskartong och den negativa effekten på rörelseresultatet beräknas bli cirka MSEK 35 högre än ett "normalt" stopp.

<sup>1</sup> Underhållsstopp i Beetham, Rockhammar och Tervasaari har en obetydlig effekt på BillerudKorsnäs totala resultat.



## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

### BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (31 MARS 2014)



BillerudKorsnäs är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungholding AG	31 300 000	15,1
Nordea fonder	16 525 323	8,0
AMF Försäkring och Fonder	14 660 042	7,1
Swedbank Robur fonder	13 180 209	6,4
Fjärde AP Fonden	11 490 303	5,6
Lannebo fonder	8 875 243	4,3
Alecta	8 312 000	4,0
SHB Fonder	7 460 674	3,6
Norges Bank Investment Management	5 853 683	2,8
DFA fonder (USA)	4 610 082	2,2
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>122 267 559</b>	<b>59,1</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 719 689</b>	<b>100,0</b>

Källa: SIS Ägarservice AB. BillerudKorsnäs eget ägande av cirka 1,5 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 101 104. Andelen utländskt ägande uppgick till 28,9 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.billerudkorsnas.se/investerare](http://www.billerudkorsnas.se/investerare).

## AKTIEFÖRDELNING

### AKTIEFÖRDELNING (31 MARS 2014)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 500 145
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 719 689</b>

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

BillerudKorsnäs 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 en stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 21-26 i Årsredovisning för 2013.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan BillerudKorsnäs och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.



## HÄNDELSE EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

Styrelsen har beslutat att investera cirka 180 MSEK i pappersmaskinen PM6, som används för att producera fluting, i produktionsenheten i Gruvön. Målet med investeringen är att förbättra kvaliteten och minska energikonsumtionen samt öka volymen med 40 kton per år i mitten av 2016.

---

Solna, den 23 april 2014  
BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)  
Styrelsen

## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapport januari–juni 2014	21 juli 2014
Delårsrapport januari–september 2014	28 oktober 2014

Årsstämma 2014 äger rum den 6 maj 2014.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi AB:s intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Siffror och nyckeltal för 2013 har räknats om, se bilaga. Redovisningsprinciperna i delårsrapporten i övrigt är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2013, se sidorna 27-36 samt sidan 67 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns även på sidan 20 i denna rapport.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version.
---



## BILLERUDKORSNÄSKONCERNEN RESULTATRÄKNING

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 1 -13	2013
Nettoomsättning	5 410	4 755	5 181	19 689
Övriga intäkter	20	31	45	130
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 430</b>	<b>4 786</b>	<b>5 226</b>	<b>19 819</b>
Förändring av varulager	-106	79	-43	-43
Råvaror och förnödenheter	-2 684	-2 529	-2 777	-10 236
Övriga externa kostnader	-1 016	-1 048	-930	-4 006
Personalkostnader	-739	-739	-749	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-344	-346	-364	-1 439
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 889</b>	<b>-4 583</b>	<b>-4 863</b>	<b>-18 682</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>363</b>	<b>1 137</b>
Finansiella poster	-72	-76	-84	-309
<b>Resultat före skatt</b>	<b>469</b>	<b>127</b>	<b>279</b>	<b>828</b>
Skatt	-100	-24	-51	-142
<b>Periodens resultat</b>	<b>369</b>	<b>103</b>	<b>228</b>	<b>686</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	361	100	222	671
Innehav utan bestämmande inflytande	8	3	6	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>369</b>	<b>103</b>	<b>228</b>	<b>686</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,75</b>	<b>0,48</b>	<b>1,07</b>	<b>3,24</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,75</b>	<b>0,48</b>	<b>1,07</b>	<b>3,24</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -14	Kv 1 -13	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>369</b>	<b>228</b>	<b>686</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-1	89
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-20
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>69</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	2	-54	67
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	4	17	44
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-9	16	-23
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	2	-3	5
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>-24</b>	<b>93</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>368</b>	<b>203</b>	<b>848</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	360	199	831
Innehav utan bestämmande inflytande	8	4	17
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>368</b>	<b>203</b>	<b>848</b>



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -14	Kv 1 -13	2013
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>9 435</b>	<b>9 435</b>
Periodens totalresultat	368	203	848
Nyemission	-	42	42
Aktierelaterade ersättningar	-	2	5
Utdelning	-	-	-413
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 285</b>	<b>9 682</b>	<b>9 917</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	10 216	9 634	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	69	48	61
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 285</b>	<b>9 682</b>	<b>9 917</b>

## BALANSRÄKNING

MSEK	31 mar	31 dec
	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	2 636	2 658
Materiella anläggningstillgångar	14 672	14 714
Övriga anläggningstillgångar	812	798
Varulager	2 904	3 029
Kundfordringar	2 639	2 400
Övriga omsättningstillgångar	896	844
Likvida medel	288	497
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 847</b>	<b>24 940</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10 216	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	69	61
<b>Eget kapital</b>	<b>10 285</b>	<b>9 917</b>
Räntebärande skulder	4 476	5 197
Avsättningar för pensioner	737	732
Övriga avsättningar	40	42
Uppskjutna skatteskulder	2 696	2 691
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 949</b>	<b>8 662</b>
Räntebärande skulder	3 085	2 958
Leverantörsskulder	1 748	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 780	1 658
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 613</b>	<b>6 361</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 847</b>	<b>24 940</b>



## KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 1 -13	2013
Rörelseöverskott m m*	853	526	842	2 656
Rörelsekapitalförändring m m	-26	-64	-164	-452
Finansnetto, skatter m m	-162	45	-184	-425
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>665</b>	<b>507</b>	<b>494</b>	<b>1 779</b>
Investering i anläggningstillgångar	-280	-360	-226	-1 334
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-3
Företagsförvärv	-	-	-	9
Försäljning av anläggningstillgångar	-	1	9	87
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-280</b>	<b>-359</b>	<b>-217</b>	<b>-1 241</b>
Förändring av räntebärande fordringar	-	1	-	1
Förändring av räntebärande skulder	-594	-199	-157	-466
Utdelning	-	-	-	-413
Nyemission	-	-	42	42
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-594</b>	<b>-198</b>	<b>-115</b>	<b>-836</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-209</b>	<b>-50</b>	<b>162</b>	<b>-298</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>497</b>	<b>531</b>	<b>774</b>	<b>774</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-14</b>	<b>21</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>288</b>	<b>497</b>	<b>922</b>	<b>497</b>

\*I beloppet ingår för perioden januari – mars 2014 rörelseresultat MSEK 541, återlagda avskrivningar MSEK 344, minskning av pensionsskulden MSEK -4, andra avsättningar MSEK -10, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsätter MSEK -18. I beloppet ingår för perioden januari – mars 2013 rörelseresultat MSEK 363, återlagda avskrivningar MSEK 364, ökning av pensionsskulden MSEK 2, andra avsättningar MSEK 4, rearesultat MSEK -6, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsätter MSEK 115.

## NOT FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen 31 mars 2014	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	785	-	785	785
Långfristiga fordringar	-	3	-	-	3	3
Kundfordringar	-	2 639	-	-	2 639	2 639
Övriga fordringar	21	374	-	-	395	395
Likvida medel <sup>1</sup>	-	288	-	-	288	288
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>3 304</b>	<b>785</b>	<b>-</b>	<b>4 110</b>	<b>4 110</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 476	4 476	4 503
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 085	3 085	3 085
Leverantörsskulder	-	-	-	1 748	1 748	1 748
Övriga skulder	45	-	-	228	273	273
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 537</b>	<b>9 582</b>	<b>9 609</b>

Koncernen 31 december 2013	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	781	-	781	781
Långfristiga fordringar	-	3	-	-	3	3
Kundfordringar	-	2 400	-	-	2 400	2 400
Övriga fordringar	27	323	-	-	350	350
Likvida medel <sup>1</sup>	-	497	-	-	497	497
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>3 223</b>	<b>781</b>	<b>-</b>	<b>4 031</b>	<b>4 031</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	5 197	5 197	5 166
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 958	2 958	2 958
Leverantörsskulder	-	-	-	1 745	1 745	1 745
Övriga skulder	41	-	-	138	179	179
<b>Summa</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 038</b>	<b>10 079</b>	<b>10 048</b>

Kortfristiga placeringar klassificeras som "Likvida medel" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

Bedömningen är att det totala redovisade värdet och det verkliga värdet är konsekvent och att inga kvittningar har gjorts.



## NYCKELTAL

	jan-mar		Helår
	2014	2013	2013
<b>Marginaler</b>			
Bruttomarginal, %	16	14	13
Rörelsemarginal, %	10	7	6
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	7	6
Avkastning på totalt kapital, %	5	5	5
Avkastning på eget kapital, %	8	12	7
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	8	12	7
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	18 294	18 057	18 306
Eget kapital, MSEK	10 285	9 682	9 917
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 009	8 375	8 389
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,78	0,86	0,85
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,77	0,86	0,84
Soliditet, %	41	38	40
Soliditet efter utspädning, %	41	38	40
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Resultat per aktie, SEK	1,75	1,07	3,24
Genomsnittligt antal aktier, tusental	206 720	206 501	206 632
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,75	1,07	3,24
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	207 139	206 806	207 051
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	3,22	2,39	8,61
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	1,86	1,34	2,56
Eget kapital per aktie, SEK	49,42	46,65	47,68
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	206 720	206 501	206 720
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	49,32	46,58	47,58
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	207 139	206 806	207 139
<b>Övriga nyckeltal</b>			
Bruttoinvesteringar, MSEK	280	226	1 337
Företagsförvärv, MSEK	-	-	-9
Medelantal anställda	4 175	4 111	4 270



## MODERBOLAGET RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -14	Kv 1 -13	2013
Rörelsens intäkter	977	1 000	3 857
Rörelsens kostnader	-915	-980	-3 652
<b>Rörelseresultat</b>	<b>62</b>	<b>20</b>	<b>205</b>
Finansiella poster	-45	-40	-191
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>17</b>	<b>-20</b>	<b>14</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-1 231
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17</b>	<b>-20</b>	<b>-1 217</b>
Skatt	-4	5	272
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>-15</b>	<b>-945</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar	31 dec
	2014	2013
Anläggningstillgångar	13 129	13 109
Omsättningstillgångar	4 293	4 851
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 422</b>	<b>17 960</b>
Eget kapital	7 034	7 020
Obeskattade reserver	2 135	2 135
Avsättningar	487	487
Räntebärande skulder	6 696	7 324
Övriga skulder	1 070	994
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 422</b>	<b>17 960</b>





## AFFÄRSOMRÅDEN

BillerudKorsnäs-koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden – Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Tenova Bioplastics AB, Nine AB, Diacell AB, Latgran koncernen, vitt kraft- och säckpapper vid produktionsenheten i Gävle (PM2) fram till att verksamheten såldes 1 augusti 2013 samt vilande bolag.

Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten. Koncernstab och elimineringsfunktioner omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.

## NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12
Packaging Paper	2 068	1 758	1 820	1 846	1 855	1 717	1 925	1 668
Consumer Board	1 949	1 659	1 716	1 784	1 805	508	-	-
Containerboard	792	763	755	758	797	623	634	674
Övriga enheter	589	549	471	578	699	183	52	79
Valutasäkring m.m.	12	26	-13	38	25	37	17	19
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 410</b>	<b>4 755</b>	<b>4 749</b>	<b>5 004</b>	<b>5 181</b>	<b>3 068</b>	<b>2 628</b>	<b>2 440</b>

## RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12
Packaging Paper	191	91	-1	76	118	39	84	145
Consumer Board	233	29	244	126	158	35	-	-
Containerboard	117	98	89	66	65	23	73	67
Övriga enheter	39	2	17	1	40	9	20	9
Valutasäkring m.m.	12	26	-13	38	25	37	17	19
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-51	-43	-27	-45	-43	-118	-33	-79
<b>Summa koncernen</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>363</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>161</b>

## RÖRELSERESULTAT<sup>1</sup> KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12
Packaging Paper	191	168	187	88	118	103	161	145
Consumer Board	233	148	244	241	206	79	-	-
Containerboard	117	151	110	66	65	70	77	67
Övriga enheter	39	2	17	1	40	9	20	9
Valutasäkring m.m.	12	26	-13	38	25	37	17	19
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-37	-14	1	5	-16	-52	-17	-41
<b>Summa koncernen</b>	<b>555</b>	<b>481</b>	<b>546</b>	<b>439</b>	<b>438</b>	<b>246</b>	<b>258</b>	<b>199</b>
Kostnader för periodiska underhållsstopp	-	-249	-209	-115	-	-119	-81	-
Engångskostnader	-14	-29	-28	-62	-75	-102	-16	-38
<b>Rörelseresultat</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>363</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>161</b>

## RÖRELSEMARGINAL<sup>1</sup> KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

%	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12
Packaging Paper	9	10	10	5	6	6	8	9
Consumer Board	12	9	14	14	11	16	-	-
Containerboard	15	20	15	9	8	11	12	10
<b>Koncernen</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12
Packaging Paper	310	263	269	273	275	254	283	242
Consumer Board	268	231	236	242	250	71	-	-
Containerboard	139	126	134	142	150	120	130	132
<b>Totalt</b>	<b>717</b>	<b>620</b>	<b>639</b>	<b>657</b>	<b>675</b>	<b>445</b>	<b>413</b>	<b>374</b>

<sup>1</sup> Rörelseresultat och rörelsemarginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och engångskostnader.



**BILAGA**

**SAMMANFATTNINGAR OCH EFFEKTER PÅ RESULTATRÄKNING OCH BALANSRÄKNING PÅ GRUND AV ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER<sup>1</sup>**

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
	<b>Helår 2013</b>		<b>Helår 2013</b>
<b>MSEK</b>			
Nettoomsättning	19 533	156	19 689
Övriga intäkter	129	1	130
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>19 662</b>	<b>157</b>	<b>19 819</b>
Förändring av varulager	-43	-	-43
Råvaror och förnödenheter	-10 181	-55	-10 236
Övriga externa kostnader	-3 980	-26	-4 006
Personalkostnader	-2 956	-2	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1 402	-37	-1 439
Resultatandel i intressebolag	13	-13	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-18 549</b>	<b>-133</b>	<b>-18 682</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 113</b>	<b>24</b>	<b>1 137</b>
Finansiella poster	-285	-24	-309
<b>Resultat före skatt</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>828</b>
Skatt	-142	-	-142
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>-</b>	<b>686</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>			
	<b>31 dec 2013</b>		<b>31 dec 2013</b>
<b>MSEK</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 657	1	2 658
Materiella anläggningstillgångar	13 797	917	14 714
Övriga anläggningstillgångar	1 127	-329	798
Varulager	3 010	19	3 029
Kundfordringar	2 380	20	2 400
Övriga omsättningstillgångar	830	14	844
Likvida medel	484	13	497
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 285</b>	<b>655</b>	<b>24 940</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 856	-	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	61	-	61
<b>Eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>-</b>	<b>9 917</b>
Räntebärande skulder	4 574	623	5 197
Avsättningar för pensioner	732	-	732
Övriga avsättningar	42	-	42
Uppskjutna skatteskulder	2 691	-	2 691
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 039</b>	<b>623</b>	<b>8 662</b>
Räntebärande skulder	2 958	-	2 958
Leverantörsskulder	1 726	19	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 645	13	1 658
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 329</b>	<b>32</b>	<b>6 361</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 285</b>	<b>655</b>	<b>24 940</b>

1 Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi AB:s intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.



**BILAGA FORTS.**

**SAMMANFATTNINGAR OCH EFFEKTER PÅ RESULTATRÄKNING OCH BALANSRÄKNING PÅ GRUND AV ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER<sup>1</sup>**

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
<b>MSEK</b>	<b>Kv 4 2013</b>		<b>Kv 4 2013</b>
Nettoomsättning	4 713	42	4 755
Övriga intäkter	31	-	31
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>4 744</b>	<b>42</b>	<b>4 786</b>
Förändring av varulager	79	-	79
Råvaror och förnödenheter	-2 517	-12	-2 529
Övriga externa kostnader	-1 038	-10	-1 048
Personalkostnader	-739	-	-739
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-338	-8	-346
Resultatandel i intressebolag	6	-6	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 547</b>	<b>-36</b>	<b>-4 583</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>197</b>	<b>6</b>	<b>203</b>
Finansiella poster	-70	-6	-76
<b>Resultat före skatt</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>127</b>
Skatt	-24	-	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>103</b>

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
<b>MSEK</b>	<b>Kv 1 2013</b>		<b>Kv 1 2013</b>
Nettoomsättning	5 132	49	5 181
Övriga intäkter	45	-	45
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 177</b>	<b>49</b>	<b>5 226</b>
Förändring av varulager	-43	-	-43
Råvaror och förnödenheter	-2 755	-22	-2 777
Övriga externa kostnader	-922	-8	-930
Personalkostnader	-748	-1	-749
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-355	-9	-364
Resultatandel i intressebolag	3	-3	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 820</b>	<b>-43</b>	<b>-4 863</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>357</b>	<b>6</b>	<b>363</b>
Finansiella poster	-78	-6	-84
<b>Resultat före skatt</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>279</b>
Skatt	-51	-	-51
<b>Periodens resultat</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>228</b>

<sup>1</sup> Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi AB:s intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.



## DEFINITIONER

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på eget kapital efter utspädning

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Avsalumassa

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

### Bruttomarginal

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie

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

### Eget kapital per aktie efter utspädning

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

### Engångskostnader

Kostnader av engångskaraktär som inte påverkar bolagets kostnadsnivå på årstakt.

### Fluting

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

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för engångskostnader.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

### NBSK

Northern bleached softwood kraft. Nordisk blekt långfibrig massa.

### Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskulsättningsgrad efter utspädning

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

### Operativt kassaflöde per aktie

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

### Resultat per aktie

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

### Resultat per aktie efter utspädning

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Soliditet efter utspädning

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

### Sysselsatt kapital

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

### White Top Liner

Liner är yttskiktet hos wellpapp. White Top Liner består av två skikt – ett vitt ytterskikt och en brun insida.



BillerudKorsnäs erbjuder nyfiberbaserade förpackningsmaterial och förpackningslösningar. Bolaget har en framstående position inom ett flertal attraktiva produktsegment, såväl inom nyfiberbaserade material till konsumentförpackningar som för industriella ändamål. Genom sin affärsmodell sätter BillerudKorsnäs kunden i fokus med högkvalitativa material, kunskap om hela förädlingskedjan, samt ett globalt nätverk av kunder och förpackningspartner. Syftet är att skapa värden som stärker kundernas varumärken och konkurrenskraft och därmed säkrar bolagets position som den naturliga samarbetspartnern för smartare förpackningar. BillerudKorsnäs strategi är att generera lönsam tillväxt genom processeffektivitet i världsklass och kundfokuserad utveckling. Idag är Europa BillerudKorsnäs största marknad men bolaget har en tydlig fokus på tillväxt i andra delar av världen.

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)

Postadress: Box 703, 169 27 Solna

Besöksadress: Frösundaleden 2b

Org. nr. 556025-5001

Tel +46 8 553 335 00, Fax +46 8 553 335 60

ir@billerudkorsnas.com, www.billerudkorsnas.se