



BILLERUDKORSNÄS

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2014



MSEK	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Δ, %	Kv 3 2013	Δ, %	jan-sep 2014	jan-sep 2013	Δ, %
Nettoomsättning	5 191	5 128	1%	4 748	9%	15 729	14 934	5%
EBITDA	792	793	0%	672	18%	2 470	2 027	22%
Justerat rörelseresultat	518	467	11%	337	54%	1 540	1 099	40%
Justerad rörelsemarginal	10%	9%	1	7%	3	10%	7%	3
Rörelseresultat	450	450	0%	309	46%	1 441	934	54%
Periodens resultat	311	292	7%	186	67%	972	583	67%
Resultat per aktie, SEK	1,48	1,39	6%	0,88	68%	4,62	2,76	67%
Operativt kassaflöde	494	433	14%	-	N/A	1 312	381	244%

MSEK 5 191

Nettoomsättning

MSEK 518

Justerat
rörelseresultat

10 %

Justerad
rörelsemarginal

Tredje kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent och justerat rörelseresultat med 54 procent jämfört med tredje kvartalet 2013 till följd av realiserade synergier och mer gynnsamma valutakurser.
- Jämfört med föregående kvartal ökade nettoomsättningen 1 procent och justerat rörelseresultat 11 procent till följd av mer fördelaktiga valutakurser och säsongsmässigt lägre personalkostnader.
- Rörelseresultatet påverkades negativt med omkring MSEK 227 av periodiska underhållsstopp i tre produktionsenheter.

Januari-september 2014 jämfört med samma period 2013

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent tack vare en volymtillväxt om 4 procent och mer gynnsamma valutakurser.
- Det justerade rörelseresultatet förbättrades med MSEK 441 främst till följd av synergier och en svagare SEK.
- Synergier på cirka MSEK 208 påverkade de första nio månaderna jämfört med samma period föregående år.
- Nettoskuldssättningsgraden minskade från 0,87 till 0,73 ggr.

Utsikter

- Efterfrågan och orderläget förväntas falla tillfälligt för affärsområdena Consumer Board och Packaging Paper under det fjärde kvartalet. Nedgången beror på säsongsvariationer. Affärsområde Containerboard väntas ligga kvar på samma nivå som under det tredje kvartalet. Dessutom är december 2014 en ovanligt kort leveransmånad.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas vara stabila.
- Vedpriserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå under fjärde kvartalet 2014.
- Investeringar beräknas uppgå till omkring MSEK 1 550 under 2014, vilket är MSEK 150 över avskrivningsnivån. Även under 2015 kommer investeringarna att överskrida avskrivningsnivån.
- Synergimålet har uppnåtts det tredje kvartalet 2014.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Per Lindberg, VD, eller 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 28 oktober 2014 kl. 07.00.



MSEK 5 191

Nettoomsättning Kv 3 2014

10 %

Justerad rörelsemarginal
Kv 3 2014



Per Lindberg
VD och koncernchef,
BillerudKorsnäs

Priserna i lokal valuta var stabila
jämfört med föregående kvartal.

KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD

FORTSATT STYRKEBESKED I TREDJE KVARTALET

“Vi hade en mycket stark utveckling under det tredje kvartalet och det är glädjande att se en justerad rörelsemarginal för kvartalet på 10 procent och ett justerat rörelseresultat på MSEK 518. Under kvartalet genomförde vi underhållsstopp vid tre av våra produktionsenheter vilket påverkade resultatet negativt med cirka MSEK 227. På årsbasis ökade nettoomsättningen med 5 procent och försäljningsvolymen med 4 procent. Våra skulder minskade markant tack vare ett starkt kassaflöde och vår nettoskuldssättningsgrad är nu nere på 0,73 ggr.

Trots det osäkra läget i världen har marknaden för förpackningsmaterial över lag varit bra för samtliga affärsområden under perioden med stabila priser och efterfrågan. Affärsområde Packaging Paper har behållit priserna stabila och ser möjligheter att höja dem på vissa specialegment inom kraftpappersområdet. Affärsområde Containerboard pressades, som väntat, av den ökade kapaciteten på linermarknaden, vilket speglas i en lägre försäljningsvolym men fortsatt starka marginaler. Affärsområde Consumer Board visar stabilitet med försäljningsvolymmer som ökar mer än planerat, 5 procent jämfört med i fjol.

Efter flera kvartal i rad med förbättrat resultat, ser vi tillfälligt vissa utmaningar i det fjärde kvartalet. December blir kort ur leveranssynpunkt och affärsområdena Packaging Paper och Consumer Board räknar båda med en säsongsmässig volymminskning. Containerboard fortsätter på en lägre volymnivå än normalt för liner under det fjärde kvartalet till följd av ökad marknadskapacitet.

Under det tredje kvartalet har vi tillkännagivit investeringar i linje med genomgången av vår maskinpark och långsiktiga strategi. Vi växer enligt våra planer på lönsam tillväxt, 4 procent jämfört med föregående år. Vi har nu nått våra synergimål långt före utsatt tid. Även om vi nu avslutar vårt synergiprogram kommer vi att fortsätta våra ansträngningar att skapa resultatförbättringar i vårt dagliga arbete för förbättrad effektivitet och *operational excellence*. Vi har goda förutsättningar att lära av varandra inom organisationen och att skapa värde för våra kunder, aktieägare och anställda.”

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 såväl ökad globalisering och urbanisering som ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs det överskott av 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 förpackningsmaterialesegmenten var oförändrade jämfört med föregående kvartal.



FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

TREDJE KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED ANDRA KVARTALET 2014

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 191, en ökning med 1 procent jämfört med föregående kvartal till följd av mer gynnsamma valutakurser.

Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 518, jämfört med MSEK 467 under föregående kvartal. Den justerade rörelsemarginalen var 10 procent (9).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 450 och finansnettot till MSEK -57. Resultatet före skatt uppgick till MSEK 393 och beräknad skatt till MSEK -82. Nettoresultatet uppgick till MSEK 311.

FÖRÄNDRING I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

MSEK

Justerat rörelseresultat Kv 2 -14	467
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	-75
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	35
Förändring rörliga kostnader	-6
Förändring fasta kostnader	1
Förändring avskrivningar	2
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	43
Återläggning av förändring engångskostnader	51
Justerat rörelseresultat Kv 3 -14	518

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 43 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 79, valutasäkring MSEK -15 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -21.

Det högre justerade rörelseresultatet förklaras främst av mer fördelaktiga valutakurser. Förändringen i fasta kostnader är något bättre på grund av säsongsmässigt lägre personalkostnader, men detta motverkas av högre underhållskostnader. Kvartalet påverkades negativt av periodiska underhållsstopp med omkring MSEK 227.

TREDJE KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED TREDJE KVARTALET 2013

Jämfört med det tredje kvartalet föregående år ökade nettoomsättningen med 9 procent. Förbättringen beror på volymtillväxt och mer gynnsamma valutakurser. Det justerade rörelseresultatet ökade med 54 procent, från MSEK 337 till MSEK 518. Ökningen kan hänföras till synergier och mer gynnsamma valutakurser.

Nettoomsättningen ökade med 1 procent från föregående kvartal på grund av en svagare SEK.

Rörelseresultatet steg tack vare lägre fasta kostnader och mer gynnsamma valutakurser.



JANUARI-SEPTEMBER 2014 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2013

Nettoomsättningen ökade med 5 procent till MSEK 15 729. Justerat rörelseresultat ökade med 40 procent till MSEK 1 540.

FÖRÄNDRINGAR I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD FÖREGÅENDE ÅR

MSEK

Justerat rörelseresultat jan - sep -13	1099¹
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	118
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-47
Förändring rörliga kostnader	73
Förändring fasta kostnader	-89
Förändring avskrivningar	72
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	380
Återläggning av förändring engångskostnader	-66
Justerat rörelseresultat jan - sep -14	1 540

* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 380 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 432, valutasäkring MSEK -181 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 129.

Nettoomsättnings- och resultattillväxt mellan åren till följd av volymökning, synergirealisering och mer gynnsamma valutakurser.

Justerat rörelseresultat förbättrades med MSEK 441 till följd av volymtillväxt, synergier och mer gynnsamma valutakurser.

Lägre försäljningspriser i lokal valuta hade en negativ inverkan på rörelseresultatet med MSEK 47. Lägre rörliga kostnader var en följd av såväl minskade energi- och elkostnader som realiserade synergier inom inköp och logistik. Högre fasta kostnader beror på fler periodiska underhållsstopp under årets första nio månader.

Den lägre avskrivningsnivån beror på att många maskiner redan var helt avskrivna under perioden och att en del av kostnaderna för underhållsstoppet tidigare aktiverades och skrevs av fram till nästa planerade underhållsstopp. Från den 1 januari 2013 kostnadsförs alla kostnader i samband med underhållsstoppet.

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.



REALISERING AV SYNERGIER

Synergier, motsvarande en årstakt om cirka MSEK 530, hade realiserats i slutet av september. Under det tredje kvartalet realiserades synergier om omkring MSEK 133. Engångskostnader för integration om MSEK 68 påverkade kvartalsresultatet. Ackumulerade engångskostnader från januari till september 2014 uppgick till MSEK 99 och ackumulerade engångskostnader från början av integrationsprogrammet uppgick till MSEK 233.

REALISERING AV SYNERGIER

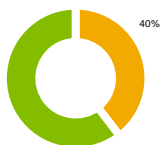
MSEK	Kv 1 2013	Kv 2 2013	Kv 3 2013	Kv 4 2013	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014*
Årstakt vid slutet av respektive period	155	260	300	370	445	490	530	530
Synergier i kvartalet**	32	44	79	90	110	120	133	133

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

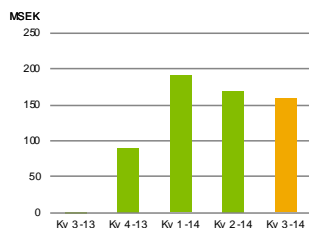
** Synergier och besparingar realiserade under kvartalet jämfört med om inte synergi- och besparingsprogrammet hade initierats.



ANDEL AV KONCERNENS
NETTOOMSÄTTNING KV 3 2014



RÖRELSERESULTAT



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 produktion¹. Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	2 058	2 016	1 820	6 142	5 521	7 279
Rörelsens kostnader, netto	-1 781	-1 728	-1 702	-5 272	-4 969	-6 527
EBITDA	277	288	118	870	552	752
Av- och nedskrivningar	-119	-119	-119	-352	-359	-468
Rörelseresultat	158	169	-1	518	193	284
Rörelsemarginal, %	8%	8%	0%	8%	3%	4%
Försäljningsvolym, kton	288	294	269	892	817	1 080
varav förpackningspapper	196	200	182	603	580	750

TREDJE KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 058, en ökning med 2 procent jämfört med föregående kvartal. Ökningen förklaras av en fördelaktig produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 158, en minskning med MSEK 11 jämfört med föregående kvartal. Minskningen berodde på planerade underhållsstopp vid produktionsenheterna Skärblacka och Karlsborg.

Jämfört med det tredje kvartalet 2013 ökade nettoomsättningen med 13 procent och rörelseresultatet med MSEK 159 till följd av högre försäljningsvolym och mer gynnsamma valutakurser. Det gjordes även ett ovanligt omfattande underhållsstopp i Skärblacka 2013.

JANUARI-SEPTEMBER

Rörelseresultatet ökade med MSEK 325 jämfört med samma period i fjol. Ökningen förklaras av högre försäljningsvolym och mer gynnsamma valutakurser.

MARKNADSUTVECKLING

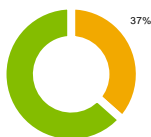
Orderläget för kraft- och säckpapper låg på en normal nivå. Priserna i lokal valuta var på samma nivå som föregående kvartal.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades under kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 930 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 925 per ton vid början av kvartalet.

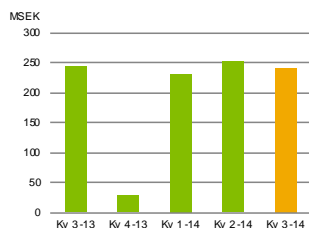
¹ Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Från den 1 augusti 2013 bedöms affärsområdets nettoexponering för avsalumassa i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.



ANDEL AV KONCERNENS
NETTOOMSÄTTNING KV 3 2014



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE CONSUMER BOARD

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.

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	1 897	1 822	1 716	5 668	5 305	6 964
Rörelsens kostnader, netto	-1 488	-1 403	-1 296	-4 438	-4 257	-5 709
EBITDA	409	419	420	1 230	1 048	1 255
Av- och nedskrivningar	-166	-166	-176	-501	-520	-698
Rörelseresultat	243	253	244	729	528	557
Rörelsemarginal, %	13%	14%	14%	13%	10%	8%
Försäljningsvolym, kton	252	249	236	769	728	959

TREDJE KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 897 under det tredje kvartalet. Det är MSEK 75 högre än föregående kvartal. Detta beror på normala variationer, en prisökning på förpackningskartong och en svagare SEK.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 243, vilket var MSEK 10 lägre än föregående kvartal. Nedgången förklaras främst av det periodiska underhållsstoppet i Frövi. Säsongsmässigt lägre personalkostnader under det tredje kvartalet påverkade resultatet positivt och kompenenserade för en del stoppkostnader.

Jämfört med det tredje kvartalet 2013 ökade nettoomsättningen med 11 procent främst till följd av högre försäljningsvolym, högre priser i lokal valuta och en svagare SEK. Rörelseresultatet låg kvar på samma nivå.

JANUARI – SEPTEMBER

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 668 under januari till september. Det är MSEK 363 högre än föregående år. Detta förklaras främst av en högre försäljningsvolym och mer gynnsamma valutakurser.

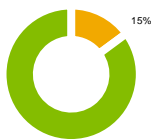
Jämfört med de första nio månaderna 2013 ökade rörelseresultatet med MSEK 201. Orsaken är främst volymökning, prisökning på förpackningskartong och mer gynnsamma valutakurser. De första nio månaderna 2013 påverkades även av minskat övervärde i det förvärvade färdigvarulagret om MSEK 48.

MARKNADSUTVECKLING

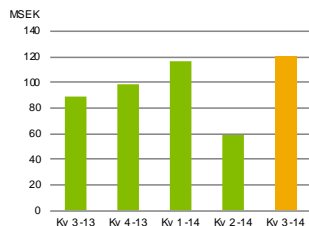
Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det tredje kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. I lokal valuta steg priserna för förpackningskartong jämfört med föregående kvartal och låg kvar på samma nivå för övriga segment.



ANDEL AV KONCERNENS
NETTOOMSÄTTNING KV 3 2014



RÖRELSERESULTAT



AFFÄRSOMRÅDE CONTAINERBOARD

Containerboard erbjuder wellpappråvara som ger starka och lätta förpackningar för krävande transporter och primärförpackningar. En viktig del av 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			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	773	767	755	2 332	2 310	3 073
Rörelsens kostnader, netto	-612	-664	-617	-1 906	-1 940	-2 560
EBITDA	161	103	138	426	370	513
Av- och nedskrivningar	-41	-44	-49	-130	-150	-195
Rörelseresultat	120	59	89	296	220	318
Rörelsemarginal, %	16%	8%	12%	13%	10%	10%
Försäljningsvolym, kton	127	128	134	394	426	552

TREDJE KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 773, vilket är samma nivå som föregående kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 120, en ökning från föregående kvartal med MSEK 61. Det andra kvartalet påverkades av underhållsstoppet i Gruvön, medan motsvarande stopp under det tredje kvartalet i Skärblacka bara hade begränsad finansiell inverkan på affärsområdet.

Nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade jämfört med motsvarande period i fjol, vilket främst berodde på en mer gynnsam valutakurs. Resultatet påverkades även positivt av minskade produktionskostnader.

JANUARI - SEPTEMBER

Jämfört med samma period 2013 ökade rörelseresultatet med MSEK 76. Detta förklaras främst av en svagare SEK men även av lägre produktionskostnader.

MARKNADSUTVECKLING

Orderböckerna var stabila förutom orderingången på vit liner, som var svagare på grund av en ökad konkurrens på marknaden. Priserna i lokal valuta på vit liner sjönk, vilket främst berodde på ökad leveranskapacitet och press från prissänkningar på returpapper.



MSEK -74 i resultateffekt för kvartalet.

VALUTASÄKRING

Under de första nio månaderna 2014 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 8,90 (8,67), USD/SEK 6,59 (6,67) och GBP/SEK 10,54 (10,37). Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt om MSEK -74 (18) för tredje kvartalet och MSEK -136 (45) för de första nio månaderna 2014 (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på det utestående terminsvalutakontraktet uppgick den 30 september 2014 till MSEK -105, varav MSEK -40 är den del av de kontrakt som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -65.

SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (30 SEPTEMBER 2014)

Valuta		Kv 4 -14	Kv 1 -15	Kv 1 -15	Kv 3 -15	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	100%	60%	36%	14%	52%
	Kurs	9,05	9,09	9,18	9,23	9,09
USD	Andel av nettoflödet	90%	60%	36%	13%	50%
	Kurs	6,70	6,75	6,81	6,99	6,76
GBP	Andel av nettoflödet	90%	60%	36%	13%	50%
	Kurs	11,04	11,13	11,35	11,58	11,16
Valutakontraktens marknadsvärde*		-56	-32	-14	-3	-105

* den 30 september 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.

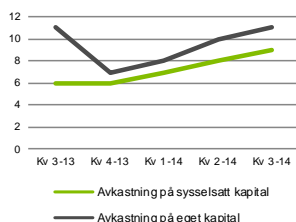
MSEK 321 i bruttoinvesteringar för kvartalet.

INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 321 (301) för det tredje kvartalet och till MSEK 904 (968) för de första nio månaderna 2014.

Under det tredje kvartalet beslutade BillerudKorsnäs styrelse om en investering på omkring MSEK 900 för att utveckla produktionsenheterna Frövi och Rockhammar. Investeringen är en central del i BillerudKorsnäs ambitiösa tillväxtplaner. Investeringen innebär bland annat att kartongtillverkningen i Frövi ökar från 450 000 ton till 550 000 ton per år och att Rockhammars produktion av pappersmassa ökar från 90 000 ton till 150 000 ton per år.

AVKASTNINGSMÅTT, %
(RULLANDE 12 MÅNADER)



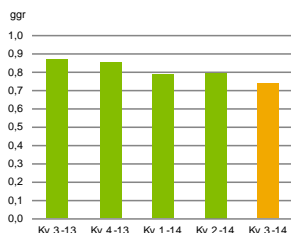
Sysselsatt kapital uppgick den 30 september 2014 till MSEK 17 938 (18 326). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 9 procent (6). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 11 procent (11).



KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Kv 3 -14	Kv 3 -13	2014	2013
Rörelseöverskott m.m.	777	650	2 391	2 130
Rörelsekapitalförändring m.m.	167	-239	269	-388
Finansnetto, skatter m.m.	-129	-193	-444	-470
Kassaflöde från löpande verksamhet	815	218	2 216	1 272
Löpande nettoinvesteringar	-321	-218	-904	-891
Operativt kassaflöde	494	-	1 312	381

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD VID
UTGÅNGEN AV KVARTALET

Det operativa kassaflödet uppgick under de första nio månaderna 2014 till MSEK 1 312 (381). Ökningen förklaras främst av bättre rörelseresultat och minskat rörelsekapital.

Räntebärande nettосkuld uppgick den 30 september 2014 till MSEK 7 589 (8 551). Koncernens nettосkuldсättningсград var vid periodens utgång 0,73 ggr (0,87). Det är en minskning från andra kvartalet med 0,06 till följd av positivt kassaflöde under det tredje kvartalet. BillerudKorsnäs finansiella mål för nettосkuldсättningсградen är att den ska understiga 0,90 ggr.

FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 138. Långfristiga räntebärande skulder uppgår till MSEK 4 566 och består av utnyttjande av en revolverande kreditfacilitet på MSEK 216, obligationslån på MSEK 2 150, terminslån på MSEK 1 600 samt övriga långfristiga skulder på MSEK 600. Kortfristiga skulder uppgår till MSEK 2 572 och består av företagscertifikatprogram om MSEK 1 716, terminslån på MSEK 800 och övriga kortfristiga skulder på MSEK 56.

Under det tredje kvartalet emitterade koncernen två obligationer under sitt MTN-program: en tvåårig obligation om MSEK 200 och en treårig obligation om MSEK 300. Skuldportföljen och förfallostrukturen framgår av tabellen nedan.

Den syndikerade kreditfaciliteten på MSEK 5 500 förfaller år 2019.

RÄNTEBÄRANDE LÅN

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerad kreditfacilitet	5 647		92	124	216
Term loans (eng)		800		1 600	2 400
Obligationslån inom MTN-program	5 000		200	1 800	2 000
Övriga obligationslån			150		150
Företagscertifikat	3 000	1 716			1 716
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		41	38	532	611
Övriga räntebärande skulder		15		30	45
Koncernen totalt		2 572	480	4 086	7 138

MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick under de första nio månaderna 2014 till MSEK 2 802 (2 911). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 155, en minskning med MSEK 1 jämfört med samma period 2013.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Under de första nio månaderna 2014 uppgick detta till MSEK -136 (45).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under de första nio månaderna 2014 till MSEK 234 (87). Medelantalet anställda var 913 (955). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 121 (303).

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 overtidsarbete, 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 normalstoppets påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad, MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2015 2014 2013
		Packaging	Consumer	Container-	
		Paper	Board	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 vid ett "normalt" stopp.

Under det tredje kvartalet 2014 genomfördes planerade underhållsstopp i produktionsenheterna Frövi, Karlsborg och Skärblacka. Påverkan på kvartalsresultatet var omkring MSEK 227. Ökningen, jämfört med beräkningen, berodde på uppstartsproblem i Karlsborg och Frövi.

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



STÖRSTA AKTIEÄGARNA

BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 SEPTEMBER 2014)



BillerudKorsnäs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	17 879 190	8,6
Swedbank Robur fonder	12 581 643	6,1
Nordea fonder	11 156 327	5,4
Fjärde AP Fonden	8 392 368	4,1
Lannebo fonder	8 252 855	4,0
Alecta	7 926 000	3,8
SHB Fonder	5 890 114	2,8
Norges Bank Investment Management	5 284 142	2,6
DFA fonder (USA)	4 724 520	2,3
Totalt de 10 största aktieägarna	113 387 159	54,8
Totalt antal aktier på marknaden	206 788 161	100,0

Källa: SIS Ägarservice AB. BillerudKorsnäs eget ägande av cirka 1,4 miljoner aktier samt utländska depåbanker är exkluderade.

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 99 433. Andelen utländskt ägande uppgick till 32,9 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på www.billerudkorsnas.se/investerare.

AKTIEFÖRDELNING

AKTIEFÖRDELNING (30 SEPTEMBER 2014)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 431 673
Totalt antal aktier på marknaden	206 788 161

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutförändringar 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.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman äger rum i Stockholm den 5 maj 2015. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till BillerudKorsnäs AB (publ), Att: Andreas Mattsson, Corporate Legal Counsel, Box 703, 169 27 Solna. Förslagen måste skickas senast sju veckor före årsstämman för att ärendet med säkerhet ska kunna inkluderas i kallelsen till årsstämman. Anmälda ärenden kan tas upp på årsstämmans dagordning endast om de är ägnade för beslut av årsstämman och har anmälts i tid. Närmare uppgifter om när och hur en anmälan om deltagande vid årsstämman kan göras kommer att offentliggöras före stämman.



2015 VALBEREDNING

Enligt beslut vid BillerudKorsnäs årsstämma den 6 maj 2014 har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning för årsstämman 2015, som är utsedd av de största aktieägarna i bolaget. Valberedningen består av Michael M.F. Kaufmann, utsedd av Frapag Beteiligungsholding AG, Peder Hasslev, utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Lennart Francke, utsedd av Swedbank Robur fonder och Mats Hellström, utsedd av Nordea fonder. Information om valberedningens arbete finns på BillerudKorsnäs webbplats www.billerudkorsnas.com. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det med e-post till valberedningen@billerudkorsnas.com eller med brev till BillerudKorsnäs AB (publ), Att: Valberedningen, Box 703, 169 27 Solna.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

Den 8 oktober avtog Högsta förvaltningsdomstolen BillerudKorsnäs överklagande avseende tilldelning av elcertifikat efter ombyggnaderna i Karlsborg, Skärblacka och Gruvön under åren 2005 och 2006.

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommuniké januari-december 2014	10 februari 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	28 april 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	21 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015	26 oktober 2015

Årsstämma 2015 äger rum den 5 maj 2015.

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 24 i denna rapport.



GRANSKNINGSRAPPORT

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för BillerudKorsnäs AB (publ) per 30 september 2014 och den niomånadersperiod 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 International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, den 28 oktober 2014

Ernst & Young AB

Martin Brenner
Auktoriserad revisor

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			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	5 191	5 128	4 748	15 729	14 934	19 689
Övriga intäkter	30	27	30	77	99	130
Rörelsens intäkter	5 221	5 155	4 778	15 806	15 033	19 819
Förändring av varulager	-102	79	13	-129	-122	-43
Råvaror och förnödenheter	-2 484	-2 629	-2 416	-7 797	-7 707	-10 236
Övriga externa kostnader	-1 117	-1 027	-1 025	-3 160	-2 958	-4 006
Personalkostnader	-726	-786	-678	-2 251	-2 219	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-342	-343	-363	-1 029	-1 093	-1 439
Resultatandel i intressebolag	-	1	-	1	-	-
Rörelsens kostnader	-4 771	-4 705	-4 469	-14 365	-14 099	-18 682
Rörelseresultat	450	450	309	1 441	934	1 137
Finansiella poster	-57	-70	-79	-199	-233	-309
Resultat före skatt	393	380	230	1 242	701	828
Skatt	-82	-88	-44	-270	-118	-142
Periodens resultat	311	292	186	972	583	686
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	306	288	183	955	571	671
Innehav utan bestämmande inflytande	5	4	3	17	12	15
Periodens resultat	311	292	186	972	583	686
Resultat per aktie, SEK	1,48	1,39	0,88	4,62	2,76	3,24
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,48	1,38	0,88	4,61	2,76	3,24

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Periodens resultat	311	292	186	972	583	686
Övrigt totalresultat						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-69	-	101	-69	100	89
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	15	-	-22	15	-22	-20
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-54	-	79	-54	78	69
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4	55	-18	61	13	67
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i	-3	6	10	7	32	44
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-3	-106	43	-118	1	-23
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	1	23	-9	26	-	5
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-1	-22	26	-24	46	93
Periodens totalresultat	256	270	291	894	707	848
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	251	264	288	875	695	831
Innehav utan bestämmande inflytande	5	6	3	19	12	17
Periodens totalresultat	256	270	291	894	707	848



RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	jan-sep		Helår
	2014	2013	2013
Ingående eget kapital	9 917	9 435	9 435
Periodens totalresultat	894	707	848
Nyemission	-	42	42
Aktierelaterade ersättningar	3	4	5
Utdelning	-465	-413	-413
Utgående eget kapital	10 349	9 775	9 917
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	10 269	9 719	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	80	56	61
Utgående eget kapital	10 349	9 775	9 917

BALANSRÄKNING

MSEK	30 sep	30 jun	31 dec
	2014	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	2 596	2 615	2 658
Materiella anläggningstillgångar	14 687	14 687	14 714
Övriga anläggningstillgångar	820	825	798
Varulager	2 929	3 003	3 029
Kundfordringar	2 604	2 573	2 400
Övriga omsättningstillgångar	905	869	844
Likvida medel	341	193	497
Summa tillgångar	24 882	24 765	24 940
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10 269	10 017	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	80	75	61
Eget kapital	10 349	10 092	9 917
Räntebärande skulder	4 566	4 050	5 197
Avsättningar för pensioner	792	730	732
Övriga avsättningar	41	40	42
Uppskjutna skatteskulder	2 655	2 676	2 691
Summa långfristiga skulder	8 054	7 496	8 662
Räntebärande skulder	2 572	3 435	2 958
Leverantörsskulder	2 363	2 283	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 544	1 459	1 658
Summa kortfristiga skulder	6 479	7 177	6 361
Summa eget kapital och skulder	24 882	24 765	24 940



KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Rörelseöverskott m m*	777	761	650	2 391	2 130	2 656
Rörelsekapitalförändring m m	167	128	-239	269	-388	-452
Finansnetto, skatter m m	-129	-153	-193	-444	-470	-425
Kassaflöde från den löpande verksamheten	815	736	218	2 216	1 272	1 779
Investering i anläggningstillgångar	-321	-301	-294	-902	-974	-1 334
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-2	-	-2	-3	-3
Företagsförvärv	-	-	9	-	9	9
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	76	-	86	87
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-321	-303	-209	-904	-882	-1 241
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	-	-	-	1
Förändring av räntebärande skulder	-350	-83	29	-1 027	-267	-466
Utdelning	-	-465	-	-465	-413	-413
Nyemission	-	-	-	-	42	42
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-350	-548	29	-1 492	-638	-836
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	144	-115	38	-180	-248	-298
Likvida medel vid periodens början	193	288	499	497	774	774
Omräkningsdifferens i likvida medel	4	20	-6	24	5	21
Likvida medel vid periodens slut	341	193	531	341	531	497

*I beloppet ingår för perioden januari-september 2014 rörelseresultat MSEK 1 441, återlagda avskrivningar MSEK 1 029, minskning av pensionskulden MSEK -16, andra avsättningar MSEK -35, resultat från andelar i dotterbolag MSEK -1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -30 och incitamentsprogram MSEK 3. I beloppet ingår för perioden januari – september 2013 rörelseresultat MSEK 934, återlagda avskrivningar MSEK 1 093, minskning av pensionskulden MSEK -14, andra avsättningar MSEK 28, rearesultat MSEK -7, kostnadsförda indirekta förvärvskostnader MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 90 och incitamentsprogram MSEK 4.



NOT FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen 30 september 2014	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	788	-	788	788
Långfristiga fordringar	-	5	-	-	5	5
Kundfordringar	-	2 604	-	-	2 604	2 604
Övriga fordringar	8	323	-	-	331	331
Likvida medel ¹	-	341	-	-	341	341
Summa	8	3 273	788	-	4 069	4 069
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 566	4 566	4 607
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 572	2 572	2 572
Leverantörsskulder	-	-	-	2 364	2 364	2 364
Övriga skulder	140	-	-	189	329	329
Summa	140	-	-	9 691	9 831	9 872

Koncernen 31 december 2013	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	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 ¹	-	497	-	-	497	497
Summa	27	3 223	781	-	4 031	4 031
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
Summa	41	-	-	10 038	10 079	10 048

1 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-sep		Helår
	2014	2013	2013
Marginaler			
Bruttomarginal, %	16	13	13
Rörelsemarginal, %	9	6	6
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	6	6
Avkastning på totalt kapital, %	7	4	5
Avkastning på eget kapital, %	11	11	7
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	11	11	7
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	17 938	18 326	18 306
Eget kapital, MSEK	10 349	9 775	9 917
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 589	8 551	8 389
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,73	0,87	0,85
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,73	0,87	0,84
Soliditet, %	42	39	40
Soliditet efter utspädning, %	42	39	40
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,51	3,72	3,26
Räntebärande nettoskuld / EBIT, ggr	4,62	8,91	7,38
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	4,62	2,76	3,24
Genomsnittligt antal aktier, tusental	206 753	206 602	206 632
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,61	2,76	3,24
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	207 210	206 997	207 051
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	10,72	6,16	8,61
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	6,35	1,84	2,56
Eget kapital per aktie, SEK	49,66	47,01	47,68
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	206 788	206 720	206 720
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	49,55	46,92	47,58
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, tusental	207 246	207 115	207 139
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av omsättningen, %	12	16	14
Bruttoinvesteringar, MSEK	904	977	1 337
Medelantal anställda	4 180	4 285	4 270



MODERBOLAGET RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -14	Kv 3 -13	2014	2013	2013
Rörelsens intäkter	963	971	2 818	2 946	3 857
Rörelsens kostnader	-827	-885	-2 663	-2 790	-3 652
Rörelseresultat	136	86	155	156	205
Finansiella poster	-49	-53	-131	-145	-191
Resultat efter finansiella poster	87	33	24	11	14
Bokslutsdispositioner	-	-	-	5	-1 231
Resultat före skatt	87	33	24	16	-1 217
Skatt	-16	-8	-2	-4	272
Periodens resultat	71	25	22	12	-945

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep	30 sep	31 dec
	2014	2013	2013
Anläggningstillgångar	13 192	13 088	13 109
Omsättningstillgångar	4 201	3 922	4 851
Summa tillgångar	17 393	17 010	17 960
Eget kapital	6 578	7 978	7 020
Obeskattade reserver	2 135	341	2 135
Avsättningar	477	772	487
Räntebärande skulder	7 088	7 288	7 324
Övriga skulder	1 115	631	994
Summa eget kapital och skulder	17 393	17 010	17 960



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, NINE AB, Latgran koncernen, Bomhus Energi AB, 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 eliminerings omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.

NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	jan-sep	jan-sep
									2014	2013
Packaging Paper	2 058	2 016	2 068	1 758	1 820	1 846	1 855	1 717	6 142	5 521
Consumer Board	1 897	1 822	1 949	1 659	1 716	1 784	1 805	508	5 668	5 305
Containerboard	773	767	792	763	755	758	797	623	2 332	2 310
Övriga enheter	487	512	589	549	470	579	699	183	1 588	1 748
Valutasäkring m.m.	-24	11	12	26	-13	38	25	37	-1	50
Koncernstab och eliminerings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	5 191	5 128	5 410	4 755	4 748	5 005	5 181	3 068	15 729	14 934

RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	jan-sep	jan-sep
									2014	2013
Packaging Paper	158	169	191	91	-1	76	118	39	518	193
Consumer Board	243	253	233	29	244	126	158	35	729	528
Containerboard	120	59	117	98	89	66	65	23	296	220
Övriga enheter	26	16	39	2	17	1	40	9	81	58
Valutasäkring m.m.	-24	11	12	26	-13	38	25	37	-1	50
Koncernstab och eliminerings	-73	-58	-51	-43	-27	-45	-43	-118	-182	-115
Summa koncernen	450	450	541	203	309	262	363	25	1 441	934

RÖRELSERESULTAT ¹ KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	jan-sep	jan-sep
									2014	2013
Packaging Paper	305	244	191	168	187	88	118	103	740	393
Consumer Board	354	265	233	148	244	241	206	79	852	691
Containerboard	140	115	117	151	110	66	65	70	372	241
Övriga enheter	26	16	39	2	17	1	40	9	81	58
Valutasäkring m.m.	-24	11	12	26	-13	38	25	37	-1	50
Koncernstab och eliminerings	-56	-41	-37	-14	1	5	-16	-52	-134	-10
Summa koncernen	745	610	555	481	546	439	438	246	1 910	1 423
Kostnader för periodiska underhållsstopp	-227	-143	-	-249	-209	-115	-	-119	-370	-324
Engångskostnader	-68	-17	-14	-29	-28	-62	-75	-102	-99	-165
Rörelseresultat	450	450	541	203	309	262	363	25	1 441	934

RÖRELSEMARGINAL ¹ KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

%	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	jan-sep	jan-sep
									2014	2013
Packaging Paper	15	12	9	10	10	5	6	6	12	7
Consumer Board	19	15	12	9	14	14	11	-	15	13
Containerboard	18	15	15	20	15	9	8	11	16	10
Koncernen	14	12	10	10	11	9	8	8	12	10

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	jan-sep	jan-sep
									2014	2013
Packaging Paper	288	294	310	263	269	273	275	254	892	817
Consumer Board	252	249	268	231	236	242	250	71	769	728
Containerboard	127	128	139	126	134	142	150	120	394	426
Totalt	667	671	717	620	639	657	675	445	2 055	1 971

¹ Rörelseresultat och rörelsemarginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och engångskostnader.



BILAGA

SAMMANFATTNINGAR OCH EFFEKTER PÅ RESULTATRÄKNING OCH BALANSRÄKNING PÅ GRUND AV ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER¹

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
	Helår 2013		Helår 2013
MSEK			
Nettoomsättning	19 533	156	19 689
Övriga intäkter	129	1	130
Rörelsens intäkter	19 662	157	19 819
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	-
Rörelsens kostnader	-18 549	-133	-18 682
Rörelseresultat	1 113	24	1 137
Finansiella poster	-285	-24	-309
Resultat före skatt	828	-	828
Skatt	-142	-	-142
Periodens resultat	686	-	686

BALANSRÄKNING

	31 dec 2013		31 dec 2013
MSEK			
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
Summa tillgångar	24 285	655	24 940
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 856	-	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	61	-	61
Eget kapital	9 917	-	9 917
Räntebärande skulder	4 574	623	5 197
Avsättningar för pensioner	732	-	732
Övriga avsättningar	42	-	42
Uppskjutna skatteskulder	2 691	-	2 691
Summa långfristiga skulder	8 039	623	8 662
Räntebärande skulder	2 958	-	2 958
Leverantörsskulder	1 726	19	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 645	13	1 658
Summa kortfristiga skulder	6 329	32	6 361
Summa eget kapital och skulder	24 285	655	24 940

¹ Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och Billerud Korsnäs 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 REDOVISNINGSPRINCIPER¹

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
RESULTATRÄKNING			
	jan-sep 2013		jan-sep 2013
MSEK			
Nettoomsättning	14 820	114	14 934
Övriga intäkter	98	1	99
Rörelsens intäkter	14 918	115	15 033
Förändring av varulager	-122	-	-122
Råvaror och förnödenheter	-7 664	-42	-7 706
Övriga externa kostnader	-2 942	-18	-2 960
Personalkostnader	-2 217	-2	-2 219
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1 064	-28	-1 092
Resultatandel i intressebolag	7	-7	-
Rörelsens kostnader	-14 002	-97	-14 099
Rörelseresultat	916	18	934
Finansiella poster	-215	-18	-233
Resultat före skatt	701	-	701
Skatt	-118	-	-118
Periodens resultat	583	-	583

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
RESULTATRÄKNING			
	Kv 3 2013		Kv 3 2013
MSEK			
Nettoomsättning	4 715	33	4 748
Övriga intäkter	29	1	30
Rörelsens intäkter	4 744	34	4 778
Förändring av varulager	13	-	13
Råvaror och förnödenheter	-2 405	-10	-2 415
Övriga externa kostnader	-1 020	-7	-1 027
Personalkostnader	-677	-1	-678
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-353	-9	-362
Resultatandel i intressebolag	1	-1	-
Rörelsens kostnader	-4 441	-28	-4 469
Rörelseresultat	303	6	309
Finansiella poster	-73	-6	-79
Resultat före skatt	230	-	230
Skatt	-44	-	-44
Periodens resultat	186	-	186

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.



FINANSIELLA 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.

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.

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.

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.

Rörelsekapital

Varulager, kundfordringar och övriga operativa tillgångar minskade med leverantörsskulder och övriga operativa skulder.

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital för kvartalet dividerat med nettoomsättning på årsbasis (kvartalets nettoomsättning multiplicerat med fyra).

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat de senaste tolv månaderna.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat före avskrivningar de senaste tolv månaderna.

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.



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.com