



# BILLERUDKORSNÄS

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2013



MSEK	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Δ, %	Kv 4 2012	Δ, %	jan-dec 2013	jan-dec 2012	Δ, %
Nettoomsättning	4 713	4 715	0%	3 068	54%	19 533	10 427	87%
EBITDA	535	656	-18%	269	99%	2 515	1 198	110%
Justerat rörelseresultat	226	331	-32%	127	78%	1 307	659	98%
Justerad rörelsemarginal	5%	7%	-2	4%	1	7%	6%	1
Rörelseresultat	197	303	-35%	25	688%	1 113	489	128%
Periodens resultat	103	186	-45%	361	-71%	686	677	1%
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,88	-45%	2,51	-81%	3,24	5,14	-37%
Operativt kassaflöde	143	109	31%	-276	N.M	655	40	1538%

**MSEK 4 713**

Nettoomsättning

**MSEK 226**

Justerat  
rörelseresultat

**5 %**

Justerad  
rörelsemarginal

### Fjärde kvartalet 2013

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 713, i linje med föregående kvartal. Omsättningen påverkades negativt av låga försäljningsvolym, som främst var en följd av de planerade underhållsstoppen och säsongsmässiga lagerminskningar.
- Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 226. Minskningen om MSEK 105 jämfört med föregående kvartal berodde huvudsakligen på högre fasta kostnader.
- Underhållsstoppen i produktionen drog ned rörelseresultatet med omkring MSEK 249.
- Mot slutet av det fjärde kvartalet påverkades resultatet negativt av oförutsedda produktionsstörningar med omkring MSEK 70 (som kommunicerades 21 januari 2014).

### Helåret 2013 jämfört med samma period 2012

- Ökningen i både nettoomsättning och justerat rörelseresultat berodde på förvärvet av de två pappersmaskinerna i Finland i juni 2012 och samgåendet med Korsnäs i november 2012. I dag har BillerudKorsnäs en starkare plattform för framtida tillväxt på den attraktiva och växande förpackningsmarknaden. Detta gör att jämförelser mellan åren 2012 och 2013 inte är tillämplig.

### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 2,25 per aktie för 2013.

### Utsikter

- Början på 2014 har varit bra och kapacitetsutnyttjandet förväntas bli bättre för affärsområde Packaging Paper under det första kvartalet jämfört med det fjärde kvartalet.
- Utsikterna för samtliga affärsområden väntas förbli stabila under det första kvartalet. För återstoden av 2014 kommer affärsområdena Packaging Paper och Containerboard att uppleva mer konkurrens.
- Priserna i lokal valuta beräknas ligga kvar på nuvarande nivå under nästa kvartal för samtliga affärsområden. För affärsområdena Containerboard och Packaging Paper väntas viss prispress i lokal valuta efter det första kvartalet.
- Vedpriserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå under första hälften av 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, 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 18 februari 2014 kl. 07.00.



## MSEK 4 713

Nettoomsättning Kv 4 2013

## 5 %

Justerad rörelsemarginal  
Kv 4 2013



Per Lindberg  
VD och koncernchef, BillerudKorsnäs

Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.

## KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD

### STABILT RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET PÅVERKAT AV PRODUKTIONSSTÖRNINGAR

“Vi har stängt böckerna för det första framgångsrika året som det nya bolaget BillerudKorsnäs. Det har varit ett år av förändring och jag är mycket glad att se att integrationen går väldigt bra. Under det fjärde kvartalet var den underliggande utvecklingen stark, men mot slutet av året drabbades produktionen av vissa oförutsedda incidenter. Det justerade rörelseresultatet uppgick till MSEK 226, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 5 procent. I detta ingår negativ inverkan från de planerade underhållsstoppen och de tidigare nämnda kostnaderna för produktionsstörningar om MSEK 70.

Affärläget var relativt stabilt under kvartalet. Även efterfrågan var över lag stabil, men mot årsslutet föll den på grund av säsongsmässiga lagerminskningar. Priserna låg kvar på i stort sett oförändrade nivåer. Starten på 2014 har varit bra och vi kommer att köra produktionen med full kapacitet under det första kvartalet. Det kommer att bli mer konkurrens på marknaden och vi räknar med viss prispress i lokal valuta för somliga produkter inom affärsområdena Containerboard och Packaging Paper efter det första kvartalet.

Vi fortsätter att realisera synergier i snabb takt och bedömer att målet om en kostnadsminskning motsvarande MSEK 530 i årstakt kan nås under 2014. Vårt integrationsarbete fortskrider under 2014, då många nya system tas i bruk och nya arbetssätt införs. Integrationen är därför fortsatt högprioriterad.

I november genomförde vi vår första kapitalmarknadsdag, där vi redogjorde för hur vi bygger ett företag för att leverera värde till kunder och aktieägare. Dagen togs väl emot och sporrade oss att fortsätta att bygga ett långsiktigt värdeskapande företag i världsklass.”

## 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 välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen.

Orderläget för affärsområdena Consumer Board och Containerboard var fortsatt stabilt, medan orderingången för vissa produktgrupper inom affärsområdet Packaging Paper var lägre än normalt för säsongen. Priserna i lokal valuta för förpackningsmaterialesegmenten var stabila jämfört med föregående kvartal.



## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### FJÄRDE KVARTALET 2013 JÄMFÖRT MED TREDJE KVARTALET

MSEK	Kv 4 2013	Kv 3 2013	Δ, %
Nettoomsättning	4 713	4 715	0%
EBITDA	535	656	-18%
Justerat rörelseresultat	226	331	-32%
Justerad rörelsemarginal	5%	7%	-2
Rörelseresultat	197	303	-35%

Nettoomsättning på samma nivå som under det tredje kvartalet.

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 4 713, vilket är samma nivå som för det tredje kvartalet, och påverkades av planerade underhållsstopp.

Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 226, en minskning med MSEK 105. Justerad rörelsemarginal var 5 procent (7).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 197 och finansnettot till MSEK -70. Resultatet före skatt uppgick till MSEK 127 och beräknad skatt till MSEK -24. Nettoresultatet uppgick till MSEK 103.

### FÖRÄNDRING I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

MSEK	
<b>Justerat rörelseresultat Kv 3 -13</b>	<b>331</b>
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	-41
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	33
Förändring rörliga kostnader	-21
Förändring fasta kostnader	-142
Förändring avskrivningar	15
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	50
Återläggning av förändring engångskostnader	1
<b>Justerat rörelseresultat Kv 4 -13</b>	<b>226</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 50 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 11, valutasäkring MSEK -51 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 90.

Rörelseresultatet sjönk på grund av högre fasta kostnader och lägre volymer.

Det justerade rörelseresultatet sjönk med MSEK 105, vilket främst förklaras av lägre volymer och högre fasta kostnader.

De högre fasta kostnaderna berodde på planerade underhållsstopp, säsongsmässigt högre personalkostnader och projektkostnader som uppgår till MSEK 11 för att avsluta Pyrogrotprojektet.

Under kvartalet genomfördes planerade underhållsstopp i produktionsenheterna i Jakobstad, Gävle och Gruvön. Det fjärde kvartalet omfattar även kostnader från det planerade underhållsstoppet i Skärblacka. Sammantaget belastade de planerade underhållsstoppen kvartalet med MSEK 249 (209). Dessutom inverkade oförutsedda produktionsstörningar negativt på resultatet med omkring MSEK 70.

Rörliga kostnader var MSEK 21 högre under perioden på grund av högre elpriser och lägre priser för gröna certifikat.

Engångskostnader för integration uppgick till MSEK 29 under det fjärde kvartalet.

### FJÄRDE KVARTALET 2013 JÄMFÖRT MED FJÄRDE KVARTALET 2012

Nettoomsättningen ökade med 54 procent och justerat rörelseresultat steg från MSEK 127 till MSEK 226 jämfört med samma period föregående år till följd av samgåendet med Korsnäs.

### HELÅRET 2013 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2012

Nettoomsättningen ökade med 87 procent till MSEK 19 533 och justerat rörelseresultat steg från MSEK 659 till MSEK 1 307 jämfört med samma period föregående år som en effekt av förvärv under 2012.

Tillväxt i omsättning och resultat genom förvärv.



### REALISERING AV SYNERGIER

Integrationen och realiseringen av synergier fortskrider bättre än planerat. Synergier, motsvarande en årstakt om cirka MSEK 370, var realiserade i slutet av december. Under det fjärde kvartalet realiserades synergier om omkring MSEK 90. Engångskostnader för integration om MSEK 29 påverkade kvartalsresultatet. Ackumulerade engångskostnader för integration om cirka MSEK 134 påverkade årets resultat. Ytterligare MSEK 66 i engångskostnader för integration väntas belasta resultatet under kommande sex månader för att realisera förväntade årliga synergier och besparingar om MSEK 530. Synergimålet beräknas vara realiserat mot slutet av 2014 och därmed kommer integrationsprojektet att slutföras tidigare än ursprungligen 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*
MSEK								
Årstakt vid slutet av respektive period	155	260	300	370	410	450	490	530
Synergier i kvartalet**	32	44	79	90	99	109	119	129

\* 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.

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Nettoomsättning	1 758	1 820	1 717	7 279	6 837
Rörelsens kostnader, netto	-1 558	-1 702	-1 563	-6 527	-6 036
Av- och nedskrivningar	-109	-119	-115	-468	-449
<b>Rörelseresultat</b>	<b>91</b>	<b>-1</b>	<b>39</b>	<b>284</b>	<b>352</b>
Rörelsemarginal, %	5%	0%	2%	4%	5%
Försäljningsvolym, kton	263	269	254	1 080	1 011
varav förpackningspapper	170	182	172	750	670

### FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen föll med MSEK 62 från föregående kvartal till MSEK 1 758. Minskningen berodde framför allt på produktmixen och lagerminskningseffekten i slutet av året.

Rörelseresultatet nådde MSEK 91, en ökning med MSEK 92 från föregående kvartal. Ökningen förklaras främst av högre produktionsvolym och lägre kostnader efter den omfattande ombyggnaden i Skärblacka under föregående kvartal. Ombyggnaden påverkade resultatet under det fjärde kvartalet med omkring MSEK 56, och för tredje och fjärde kvartalen tillsammans med omkring MSEK 219.

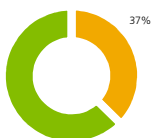
Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 ökade rörelseresultatet med MSEK 52. Ökningen berodde främst på produktmixen.

### HELÅRET

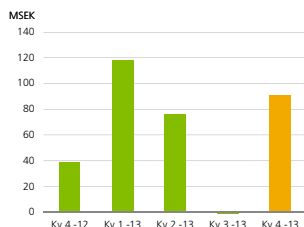
Rörelseresultatet minskade med MSEK 68 jämfört med föregående år, vilket framför allt berodde på betydande negativ inverkan från den omfattande ombyggnaden i Skärblacka under tredje och fjärde kvartalet 2013. Den negativa effekten av ett försämrat valutaläge kompenenserades av högre priser i lokal valuta. Förvärvet i Finland, som gjordes i juni 2012, har haft positiv inverkan på årets rörelseresultat.

<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.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 4 2013



RÖRELSERESULTAT





## MARKNADSUTVECKLING

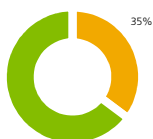
Orderläget för vitt säckpapper var lägre än normalt för året. För övriga produktgrupper var ordergången normal. Priserna i lokal valuta föll något jämfört med föregående kvartal till följd av ny marknadskapacitet.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades under kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 910 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 890 per ton vid början av kvartalet.

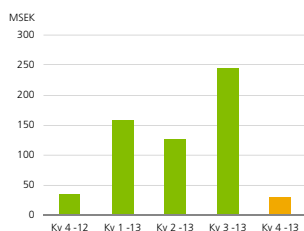
## AFFÄRSOMRÅDE CONSUMER BOARD

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 4 2013



RÖRELSERESULTAT



MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Nettoomsättning	1 659	1 716	508	6 964	508
Rörelsens kostnader, netto	-1 452	-1 296	-414	-5 709	-414
Av- och nedskrivningar	-178	-176	-59	-698	-59
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29</b>	<b>244</b>	<b>35</b>	<b>557</b>	<b>35</b>
Rörelsemarginal, %	2%	14%	7%	8%	7%
Försäljningsvolym, kton	231	236	71	959	71

## FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen föll med MSEK 57 från föregående kvartal till MSEK 1 659, vilket främst berodde på säsongsmässiga lagerminskningar i slutet av året.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 29 under det fjärde kvartalet. Det var MSEK 215 mindre än föregående kvartal och förklaras främst av kostnader för det planerade underhållsstoppet i Gävle. Dessutom påverkades resultatet negativt av två oplanerade längre stillestånd i Frövi och kvalitetsrelaterade problem vid bruket i Gruvön med MSEK 40 respektive MSEK 30. Lönsamheten påverkades även av högre fasta kostnader under det fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet till följd av säsongsmässigt låga personalkostnader under det tredje kvartalet.

## HELÅRET

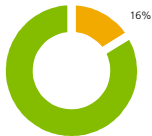
Affärsområde Consumer Board inkluderades i koncernen från och med den 29 november 2012 i och med samgåendet med Korsnäs.

## MARKNADSUTVECKLING

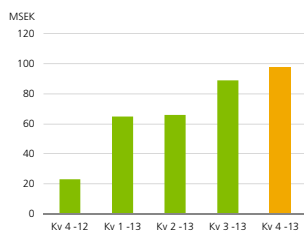
Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det fjärde kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
KV 4 2013



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 även 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 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Nettoomsättning	763	755	623	3 073	2 594
Rörelsens kostnader, netto	-620	-617	-554	-2 560	-2 200
Av- och nedskrivningar	-45	-49	-46	-195	-175
Rörelseresultat	<b>98</b>	<b>89</b>	<b>23</b>	<b>318</b>	<b>219</b>
Rörelsemarginal, %	13%	12%	4%	10%	8%
Försäljningsvolym, kton	126	134	120	552	510

### FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 763, vilket är något mer än under det tredje kvartalet. Detta hör främst samman med styrkan i BillerudKorsnäs kombinerade försäljningsorganisation och företagets produktmix.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 98 och översteg föregående kvartal med MSEK 9 till följd av ett förbättrat valutaläge såväl som högre priser i lokal valuta. Rörelseresultatet påverkades negativt av underhållsstoppet i Gruvön under kvartalet.

Jämfört med samma period 2012 ökade rörelseresultatet med MSEK 75. Detta berodde främst på bättre priser i lokal valuta och bidraget från White Top Liner som tidigare var en del av Korsnäs.

### HELÅRET

Rörelseresultatet ökade med MSEK 99 jämfört med samma period i fjol till följd av en gynnsammare prisutveckling i lokal valuta och bidraget från White Top Liner. Paccess uppvisade en stark omsättningstillväxt och förbättrad bruttomarginal.

### MARKNADSUTVECKLING

Under det fjärde kvartalet var orderläget stabilt. Genomsnittliga försäljningspriser i lokal valuta förbättrades under kvartalet.



MSEK -33 i resultateffekt för kvartalet.

## VALUTASÄKRING

Under 2013 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 8,68 (9,14), USD/SEK 6,65 (6,78) och GBP/SEK 10,32 (10,72). Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt på MSEK -33 (18) för fjärde kvartalet och MSEK 12 (142) för 2013 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2013 hade ett marknadsvärde på MSEK -16. Av detta har MSEK -14, som är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar, påverkat resultatet under det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -2.

### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 DECEMBER 2013)

Valuta		Kv 1 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -14	Kv 4 -14	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	100%	100%	100%	100%	100%
	Kurs	8,79	8,91	8,99	9,05	8,94
USD	Andel av nettoflödet	90%	60%	33%	17%	50%
	Kurs	6,58	6,63	6,62	6,59	6,60
GBP	Andel av nettoflödet	90%	60%	35%	15%	50%
	Kurs	10,26	10,40	10,44	10,64	10,36
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>-19</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>-16</b>

\*Den 31 december 2013.

100 procent av det prognostiserade nettoflödet i euro säkrat för 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.

## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

MSEK 364 i bruttoinvesteringar för kvartalet.

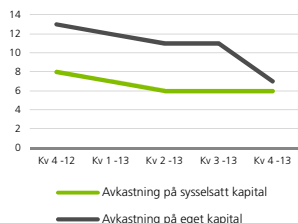
Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick under det fjärde kvartalet till MSEK 364 (8 325) och under 2013 till MSEK 1 268 (9 913). Minskningen från föregående år förklaras av förvärvet av de två pappersmaskinerna i Finland i juni 2012 och samgåendet med Korsnäs i november 2012.

Under kvartalet godkände styrelsen de första investeringarna för ökad kapacitet i Frövi och Gävle i linje med företagens tillväxtplaner inom den attraktiva vätskekartongmarknaden.

BillerudKorsnäs sysselsatta kapital uppgick per den 31 december 2013 till MSEK 17 607 (17 530). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 6 procent (8). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 6 procent (5). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 7 procent (13).

Under det senaste kvartalet inleddes flera initiativ för att hantera och optimera rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet påverkades negativt av minskade leverantörsskulder under året jämfört med föregående år. Minskningen berodde främst på den höga investeringsnivån mot slutet av 2012.

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)





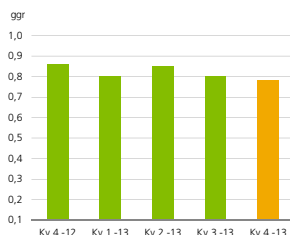


## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-dec	
	Kv 4 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Rörelseöverskott m.m.	505	309	2 582	1 282
Rörelsekapitalförändring m.m.	-50	-37	-336	124
Finansnetto, skatter m.m.	51	-100	-401	-414
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>506</b>	<b>172</b>	<b>1 845</b>	<b>992</b>
Löpande nettoinvesteringar	-363	-448	-1 190	-952
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>143</b>	<b>-276</b>	<b>655</b>	<b>40</b>

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD  
VID UTGÅNGEN AV KVARTALET



Operativt kassaflöde uppgick under 2013 till MSEK 655 (40). Orsaken var högre rörelseöverskott till följd av att den totala verksamheten vuxit genom förvärv.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2013 till MSEK 7 691 (8 096).

Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,78 ggr (0,86).

BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

Under avsnittet Redovisningsprinciper på sidan 11 visas effekten av att konsolidera Bomhus Energi AB från januari 2014. Notera att nettoskuldsättningsgraden skulle ha ökat till 0,85 ggr om den nya principen skulle ha tillämpats under 2013.

## FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 532 den 31 december 2013. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 5 500) till MSEK 813, obligationslån till MSEK 1 644, utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (på maximalt MSEK 3 000) till MSEK 2 457 och övriga räntebärande skulder till MSEK 2 618.

## SKATTER

Skattekostnaden uppgick 2013 till MSEK 142, vilket ungefärligen motsvarar 17 procent av resultatet före skatt. Den låga skattekostnaden beror främst på ytterligare effekter av sänkningen av den svenska bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från den 1 januari 2013 (MSEK -17) och på upplösningen av en avsättning för skatt som inte kommer att realiseras (MSEK -13).

## MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick under 2013 till MSEK 3 816 (4 160). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 205, vilket är samma nivå som 2012.

Moderbolaget kursäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för 2013 till MSEK 12 (142).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under 2013 till MSEK 136 (160). Medelantalet anställda var 948 (941). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 292 (556).





## SÄSONGSEFFEKTER



BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvängningar. 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	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 början av det fjärde kvartalet återupptogs produktionen i Skärblacka efter miljö- och energinvesteringen i samband med det årliga underhållsstoppet. Resultatet för det fjärde kvartalet påverkades med omkring MSEK 56, och för tredje och fjärde kvartalen tillsammans med omkring MSEK 219.

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



BillerudKorsnäs är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

### BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 DECEMBER 2013)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungholding AG	31 300 000	15,1
Nordea fonder	17 015 589	8,2
Swedbank Robur fonder	13 394 625	6,5
AMF Försäkring och Fonder	12 819 347	6,2
Fjärde AP Fonden	11 682 290	5,7
Alecta	8 062 000	3,9
SHB Fonder	7 649 466	3,7
Lannebo fonder	5 985 720	2,9
Norges Bank Investment Management	5 866 559	2,8
DFA fonder (USA)	4 595 708	2,2
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>118 371 304</b>	<b>57,2</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 102 315. Andelen utländskt ägande uppgick till 29,4 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.billerudkorsnas.se/investerare](http://www.billerudkorsnas.se/investerare).

## AKTIEFÖRDELNING

### AKTIEFÖRDELNING (30 DECEMBER 2013)

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 75–80 i Årsredovisning för 2012.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Solna, den 17 februari 2014  
BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)  
Styrelsen



## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapport januari–mars 2014	24 april 2014
Delårsrapport januari–juni 2014	21 juli 2014
Delårsrapport januari–september 2014	28 oktober 2014

Årsredovisning för 2013 publiceras 2 april 2014

Årsstämma 2014 äger rum den 6 maj 2014.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Den nya ändrade standarden, IAS 19, som trädde i kraft den 1 januari 2013, har påverkat balansräkningen och övrigt totalresultat. Redovisningsprinciperna i delårsrapporten i övrigt är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2012, se sidorna 81–90 samt sidan 119 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns även på sidan 20 i denna rapport.

IFRS 11 Joint Arrangements och ändring av IAS 28 Intresseföretag och joint ventures ska tillämpas från 2014. Bomhus Energi AB, som delägs till 50 procent, kommer att redovisas som ett samarbetsarrangemang (joint arrangement) och inkluderas enligt klyvningsmetoden. Om IFRS 11 hade tillämpats för 2013 skulle detta ha påverkat rörelseresultatet med MSEK 24 och finansiella poster med MSEK -24. Sysselsatt kapital skulle ha ökat med MSEK 664 och räntebärande nettoskuld med MSEK 664. Avkastningen på sysselsatt kapital skulle bara ha påverkats marginellt, medan nettoskuldssättningsgraden skulle ha ökat från 0,78 till 0,85 ggr. Kassaflöde från den löpande verksamheten skulle ha påverkats med MSEK 38, investeringar med MSEK -60 och operativt kassaflöde med MSEK -22.

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 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Nettoomsättning	4 713	4 715	3 068	19 533	10 427
Övriga intäkter	31	29	10	129	27
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>4 744</b>	<b>4 744</b>	<b>3 078</b>	<b>19 662</b>	<b>10 454</b>
Förändring av varulager	79	13	150	-43	77
Råvaror och förnödenheter	-2 517	-2 405	-1 679	-10 181	-5 413
Övriga externa kostnader	-1 038	-1 020	-755	-3 980	-2 268
Personalkostnader	-739	-677	-526	-2 956	-1 654
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-338	-353	-244	-1 402	-709
Resultatandel i intressebolag	6	1	1	13	2
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 547</b>	<b>-4 441</b>	<b>-3 053</b>	<b>-18 549</b>	<b>-9 965</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>197</b>	<b>303</b>	<b>25</b>	<b>1 113</b>	<b>489</b>
Finansiella poster	-70	-73	-56	-285	-87
<b>Resultat före skatt</b>	<b>127</b>	<b>230</b>	<b>-31</b>	<b>828</b>	<b>402</b>
Skatt	-24	-44	392	-142	275
<b>Periodens resultat</b>	<b>103</b>	<b>186</b>	<b>361</b>	<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	100	183	361	671	677
Innehav utan bestämmande inflytande	3	3	-	15	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>103</b>	<b>186</b>	<b>361</b>	<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>0,48</b>	<b>0,88</b>	<b>2,51</b>	<b>3,24</b>	<b>5,14</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0,48</b>	<b>0,88</b>	<b>2,50</b>	<b>3,24</b>	<b>5,12</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>103</b>	<b>186</b>	<b>361</b>	<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner <sup>1</sup>	-11	101	-6	89	-6
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	2	-22	-2	-20	-2
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-9</b>	<b>79</b>	<b>-8</b>	<b>69</b>	<b>-8</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	54	-18	21	67	-56
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	12	10	8	44	8
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-24	43	-30	-23	8
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	5	-9	8	5	-2
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>47</b>	<b>26</b>	<b>7</b>	<b>93</b>	<b>-42</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>141</b>	<b>291</b>	<b>360</b>	<b>848</b>	<b>627</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	136	288	360	831	627
Innehav utan bestämmande inflytande	5	3	-	17	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>141</b>	<b>291</b>	<b>360</b>	<b>848</b>	<b>627</b>

<sup>1</sup> Diskonteringsräntan för beräkning av pensionsåtaganden har ändrats från 3,0 % 2012 till 3,75% 2013. Andra aktuariella antaganden är oförändrade.



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Helår	
	2013	2012
<b>MSEK</b>	<b>9 435</b>	<b>4 823</b>
<b>Ingående eget kapital<sup>1</sup></b>	<b>9 435</b>	<b>4 823</b>
Periodens totalresultat	848	627
Förvärv av delägda dotterbolag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	-	43
Apportemission	-	2 367
Nyemission	42	1 935
Aktierelaterade ersättningar	5	1
Utdelning	-413	-361
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>9 435</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	9 856	9 391
Innehav utan bestämmande inflytande	61	44
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>9 435</b>

<sup>1</sup> Till följd av ändringar i IAS 19 har det ingående egna kapitalet för 2012 reviderats till MSEK 4 823.



## BALANSRÄKNING

	31 dec 2013	30 sep 2013	31 dec 2012
<b>MSEK</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 657	2 682	2 691
Materiella anläggningstillgångar	13 797	13 723	13 854
Övriga anläggningstillgångar	1 127	1 126	1 100
Varulager	3 010	2 988	3 146
Kundfordringar	2 380	2 382	2 244
Övriga omsättningstillgångar	830	750	943
Likvida medel	484	512	745
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 285</b>	<b>24 163</b>	<b>24 723</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>1 3</sup>	9 856	9 719	9 391
Innehav utan bestämmande inflytande	61	56	44
<b>Eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>9 775</b>	<b>9 435</b>
Räntebärande skulder	4 574	5 721	5 405
Avsättningar för pensioner <sup>1 2 4</sup>	732	733	832
Övriga avsättningar	42	43	83
Uppskjutna skatteskulder <sup>3</sup>	2 691	2 651	2 561
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 039</b>	<b>9 148</b>	<b>8 881</b>
Räntebärande skulder	2 958	1 999	2 700
Leverantörsskulder	1 726	1 696	2 549
Övriga skulder och avsättningar <sup>2</sup>	1 645	1 545	1 158
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 329</b>	<b>5 240</b>	<b>6 407</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 285</b>	<b>24 163</b>	<b>24 723</b>

1 BillerudKorsnäs tillämpar från 2013 den av EU godkända ändringen i IAS 19 Ersättning till anställda. Ändringen innebär att den så kallade "korridor metoden" försvinner. Aktuariella vinster och förluster ska från 2013 redovisas i Övrigt totalresultat. Beräknad skuld för särskild löneskatt som tidigare upptagits som Övriga kortfristiga skulder och avsättningar ska från 2013 ingå i Avsättningar till pensioner. Motsvarande ändringar i övrigt totalresultat och balansräkning görs för jämförelseåret 2012.

Aktuariell förlust 1 januari 2012 som tidigare inte redovisats uppgick till MSEK 54 och ej redovisad skuld för särskild löneskatt beräknas till MSEK 13, sammantaget MSEK 67. Per 31 december 2012 uppgick den aktuariella förlusten som tidigare inte redovisats till MSEK 59 och ej redovisad skuld för särskild löneskatt uppgick till MSEK 14, sammantaget MSEK 73.

Den aktuariell förlusten, inklusive särskild löneskatt, som tidigare inte redovisats, ökade därför 2012 med MSEK 6.

2 Tidigare bokförd skuld för särskild löneskatt som redovisats som Övriga kortfristiga skulder och avsättningar per 1 januari 2012, MSEK 4, har omförts till Avsättningar för pensioner. Motsvarande skuld för särskild löneskatt som redovisats som Övriga kortfristiga skulder och avsättningar per 31 december 2012, MSEK 2, har omförts till Avsättningar för pensioner

Uppskjuten skattefordran på den ökade pensionsskulden inklusive särskild löneskatt har beräknats till MSEK -2. Av detta avser MSEK -3 effekt av sänkt skattesats i Sverige från 26,3% till 22% från 1 januari 2013.

3 Uppskjuten skattefordran har redovisats med 26,3% av upptagen ökning av pensionsskulden per 1 januari 2012, MSEK 18. Motsvarande uppskjuten skattefordran har redovisats med 22% av upptagen ökning av pensionsskulden per 31 december 2012, MSEK 16.

Reviderat ingående eget kapital per 1 januari 2012 uppgick till MSEK 4 823.

4 Diskonteringsräntan för beräkning av pensionsåtaganden har ändrats från 3,0 % 2012 till 3,75% 2013. Andra aktuariella antaganden är oförändrade.



## KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
Rörelseöverskott m m *	505	628	309	2 582	1 282
Rörelsekapitalförändring m m	-50	-121	-29	-336	132
Finansnetto, skatter m m	51	-181	-98	-401	-412
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>506</b>	<b>326</b>	<b>182</b>	<b>1 845</b>	<b>1 002</b>
Investering i anläggningstillgångar	-364	-293	-440	-1 274	-955
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-10	-3	-10
Försäljning av finansiella tillgångar	-	-	-1	-	339
Företagsförvärv	-	9	-5 508	9	-6 581
Försäljning av anläggningstillgångar	1	76	2	87	13
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-363</b>	<b>-208</b>	<b>-5 957</b>	<b>-1 181</b>	<b>-7 194</b>
Förändring av räntebärande fordringar	6	-	-46	6	-46
Förändring av räntebärande skulder	-193	-64	4 014	-581	4 488
Utdelning	-	-	-	-413	-361
Nyemission	-	-	1 935	42	1 935
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-187</b>	<b>-64</b>	<b>5 903</b>	<b>-946</b>	<b>6 016</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-44</b>	<b>54</b>	<b>128</b>	<b>-282</b>	<b>-176</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>512</b>	<b>464</b>	<b>620</b>	<b>745</b>	<b>929</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>16</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>21</b>	<b>-8</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>484</b>	<b>512</b>	<b>745</b>	<b>484</b>	<b>745</b>

\*I beloppet ingår för perioden januari – december 2013 rörelseresultat MSEK 1 113, återlagda avskrivningar MSEK 1 402, minskning av pensionsskulden MSEK -35, andra avsättningar MSEK 25, rearesultat MSEK 4, resultat från intressebolag MSEK -13, kostnadsförda indirekta förvärvskostnader MSEK 2, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 79 och incitamentsprogram MSEK 5. I beloppet ingår för perioden januari – december 2012 rörelseresultat MSEK 489, återlagda avskrivningar MSEK 709, ökning av pensionsskulden MSEK 23, andra avsättningar MSEK 2, rearesultat MSEK 7, kostnadsförda indirekta förvärvskostnader MSEK 34, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 18.





NOT FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	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
<b>Koncernen 31 december 2013</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	781	-	781	781
Långfristiga fordringar	-	92	-	-	92	92
Kundfordringar	-	2 380	-	-	2 380	2 380
Övriga fordringar	27	323	-	-	350	350
Likvida medel <sup>1</sup>	-	484	-	-	484	484
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>3 279</b>	<b>781</b>	<b>-</b>	<b>4 087</b>	<b>4 087</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 574	4 574	4 543
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 958	2 958	2 958
Leverantörsskulder	-	-	-	1 726	1 726	1 726
Övriga skulder	41	-	-	137	178	178
<b>Summa</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 395</b>	<b>9 436</b>	<b>9 405</b>
<b>Koncernen 31 december 2012</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	737	-	737	737
Långfristiga fordringar	-	97	-	-	97	97
Kundfordringar	-	2 244	-	-	2 244	2 244
Övriga fordringar	29	480	-	-	509	509
Likvida medel <sup>1</sup>	-	745	-	-	745	745
<b>Summa</b>	<b>29</b>	<b>3 566</b>	<b>737</b>	<b>-</b>	<b>4 332</b>	<b>4 332</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	5 405	5 405	5 405
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 700	2 700	2 700
Leverantörsskulder	-	-	-	2 550	2 550	2 550
Övriga skulder	20	-	-	171	191	191
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 826</b>	<b>10 846</b>	<b>10 846</b>

<sup>1</sup> 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

	Helår	
	2013	2012
<b>Marginaler</b>		
Bruttomarginal, %	13	11
Rörelsemarginal, %	6	5
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	8
Avkastning på totalt kapital, %	5	4
Avkastning på eget kapital, %	7	13
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	7	13
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>		
Sysselsatt kapital, MSEK	17 607	17 530
Eget kapital, MSEK	9 917	9 435
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 691	8 096
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,78	0,86
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,77	0,85
Soliditet, %	41	38
Soliditet efter utspädning, %	41	39
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Resultat per aktie, SEK	3,24	5,14
Genomsnittligt antal aktier, tusental	206 632	131 852
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,24	5,12
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	207 051	132 157
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	8,93	7,60
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	3,17	0,38
Eget kapital per aktie, SEK	47,68	45,47
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	206 720	206 501
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	47,58	45,41
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	207 139	206 806
<b>Övriga nyckeltal</b>		
Bruttoinvesteringar, MSEK	1 277	965
Företagsförvärv, MSEK	-9	8 948
Medelantal anställda	4 270	2 548

## NYCKELTAL, KVARTALSÖVERSIKT

	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12
Resultat per aktie, SEK	0,48	0,88	0,81	1,07	2,51	0,80	0,92	0,75
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	2,45	1,58	2,55	2,35	1,20	3,83	1,66	0,92
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1	2	2	2	0	3	3	3
Avkastning på eget kapital, %	1	2	2	2	7	2	2	2
Eget kapital per aktie, SEK	47,68	47,01	45,62	46,65	45,47	36,98	36,43	38,59



## MODERBOLAGET

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -13	Kv 4 -12	2013	2012
<b>MSEK</b>				
Rörelsens intäkter	927	860	3 841	3 856
Rörelsens kostnader	-878	-933	-3 636	-3 653
<b>Rörelseresultat</b>	<b>49</b>	<b>-73</b>	<b>205</b>	<b>203</b>
Finansiella poster	-46	-34	-191	-18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3</b>	<b>-107</b>	<b>14</b>	<b>185</b>
Bokslutsdispositioner	-1 236	1 438	-1 231	1 438
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 233</b>	<b>1 331</b>	<b>-1 217</b>	<b>1 623</b>
Skatt	276	-246	272	-318
<b>Periodens resultat</b>	<b>-957</b>	<b>1 085</b>	<b>-945</b>	<b>1 305</b>

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	31 dec	31 dec
	2013	2012
<b>MSEK</b>		
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	42
Anläggningstillgångar	13 109	14 622
Omsättningstillgångar	4 851	3 704
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 960</b>	<b>18 368</b>
Eget kapital	7 020	8 378
Obeskattade reserver	2 135	346
Avsättningar	487	759
Räntebärande skulder	7 324	7 539
Övriga skulder	994	1 346
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 960</b>	<b>18 368</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 elimineringar omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.

### NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Packaging Paper	1 758	1 820	1 846	1 855	1 717	1 925	1 668	1 527	7 279	6 837
Consumer Board	1 659	1 716	1 784	1 805	508	-	-	-	6 964	508
Containerboard	763	755	758	797	623	634	674	663	3 073	2 594
Övriga enheter	507	437	547	650	183	52	79	79	2 141	393
Valutasäkring m.m.	26	-13	38	25	37	17	19	22	76	95
Koncernstab och elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>4 713</b>	<b>4 715</b>	<b>4 973</b>	<b>5 132</b>	<b>3 068</b>	<b>2 628</b>	<b>2 440</b>	<b>2 291</b>	<b>19 533</b>	<b>10 427</b>

### RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Packaging Paper	91	-1	76	118	39	84	145	84	284	352
Consumer Board	29	244	126	158	35	-	-	-	557	35
Containerboard	98	89	66	65	23	73	67	56	318	219
Övriga enheter	-4	11	-5	34	9	20	9	10	36	48
Valutasäkring m.m.	26	-13	38	25	37	17	19	22	76	95
Koncernstab och elimineringar	-43	-27	-45	-43	-118	-33	-79	-30	-158	-260
<b>Summa koncernen</b>	<b>197</b>	<b>303</b>	<b>256</b>	<b>357</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>142</b>	<b>1 113</b>	<b>489</b>

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

MSEK	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Packaging Paper	168	187	88	118	103	161	145	84	561	493
Consumer Board	148	244	241	206	79	-	-	-	839	79
Containerboard	151	110	66	65	70	77	67	56	392	270
Övriga enheter	-4	11	-5	34	9	20	9	10	36	48
Valutasäkring m.m.	26	-13	38	25	37	17	19	22	76	95
Koncernstab och elimineringar	-14	1	5	-16	-52	-17	-41	-16	-24	-126
<b>Summa koncernen</b>	<b>475</b>	<b>540</b>	<b>433</b>	<b>432</b>	<b>246</b>	<b>258</b>	<b>199</b>	<b>156</b>	<b>1 880</b>	<b>859</b>
Kostnader för periodiska underhållsstopp	-249	-209	-115	-	-119	-81	-	-	-573	-200
Engångskostnader	-29	-28	-62	-75	-102	-16	-38	-14	-194	-170
<b>Rörelseresultat</b>	<b>197</b>	<b>303</b>	<b>256</b>	<b>357</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>161</b>	<b>142</b>	<b>1 113</b>	<b>489</b>

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

%	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Packaging Paper	10	10	5	6	6	8	9	6	8	7
Consumer Board	9	14	14	11	16	-	-	-	12	16
Containerboard	20	15	9	8	11	12	10	8	13	10
<b>Koncernen</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

### FÖRSÄLJNINGSVOLYMER KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Packaging Paper	263	269	273	275	254	283	242	232	1 080	1 011
Consumer Board	231	236	242	250	71	-	-	-	959	71
Containerboard	126	134	142	150	120	130	132	128	552	510
<b>Totalt</b>	<b>620</b>	<b>639</b>	<b>657</b>	<b>675</b>	<b>445</b>	<b>413</b>	<b>374</b>	<b>360</b>	<b>2 591</b>	<b>1 592</b>

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



## 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.

### Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskuldssättningsgrad 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 ytskiktet 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