



BILLERUDKORSNÄS

# ÅRSREDOVISNING

## 2013



# INNEHÅLL

## ▶ VD har ordet

Ett första år – och ett rejält kliv framåt	2
--	---

## ▶ FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse	6
------------------------	---

## ▶ FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning för koncernen	13
Rapport över totalresultat för koncernen	13
Balansräkning för koncernen	14
Förändringar i koncernens eget kapital	15
Kassaflödesanalys för koncernen	16
Resultaträkning för moderbolaget	17
Rapport över totalresultat för moderbolaget	17
Balansräkning för moderbolaget	18
Förändringar i moderbolagets eget kapital	19
Kassaflödesanalys för moderbolaget	20
Riskhantering och känslighetsanalys	21
<b>Noter med redovisningsprinciper</b>	<b>27</b>
Förslag till vinstdisposition	52
Revisionsberättelse	53
Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2013	54
Ledningsgrupp	58
Styrelse	60
Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapportering 2013	62
Fem år i sammandrag	64
Kvartalsdata	66
Nyckeltalsdefinitioner	67
BillerudKorsnäsaktien	68
Ordlista	70
Aktieägarinformation och kalendarium	71
Adresser	72

Not	Sida	Not	Sida
1 Väsentliga redovisningsprinciper	27	18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	44
2 Nettoomsättning per marknad och rörelse- resultat per affärsområde	36	19 Avsättningar	45
3 Övriga rörelseintäkter	37	20 Räntebärande skulder	45
4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	37	21 Skulder till kreditinstitut	46
5 Personal och personalkostnader	37	22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46
6 Finansnetto	38	23 Finansiella tillgångar och skulder	46
7 Bokslutsdispositioner	38	24 Ersättning till ledande befattningshavare	48
8 Skatt	38	25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	49
9 Resultat per aktie	39	26 Obeskattade reserver	49
10 Materiella anläggningstillgångar	39	27 Händelser efter balansdagen	49
11 Immateriella tillgångar	40	28 Investeringsåtaganden	49
12 Andelar i koncernbolag	41	29 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventualtillgångar	49
13 Fordringar och skulder på koncernbolag, räntebärande	41	30 Närstående	49
14 Andelar i intressebolag och joint ventures	42	31 Rörelseförvärv	50
15 Övriga innehav	43	32 Viktiga uppskattningar och bedömningar	51
16 Varulager	43	33 Uppgifter om moderbolaget	51
17 Eget kapital	43	34 Rörelsesegment	51

# 2013



# ETT FÖRSTA ÅR

## – och **ett rejält kliv framåt**

När jag ser tillbaks på det första året med BillerudKorsnäs måste jag tillstå att jag är nöjd med vad vi åstadkommit. Vi hade högt ställda förväntningar på det nya bolaget och trots det överträffades de på flera punkter, framför allt när det gäller hur vi genomfört den första och stora delen av integrationen. I andra avseenden blev det tuffare, särskilt att parera den starka svenska kronan parallellt med den fortsatt svaga europeiska konjunkturen.

### SMIDIG INTEGRATION

Samarbetet inom bolagets alla delar, på alla nivåer fungerar mycket bra. Det har gjort att vi höjt målet för synergi- och besparings-effekter efter förvärvet av Korsnäs till MSEK 530 och vi räknar med att nå det redan under 2014, dvs ett år tidigare än beräknat. Allt detta pekar på en organisation som är taggad för uppgiften och som är inställd på att leverera.

Integrationen består av ett stort antal delprojekt som var och ett har egna målsättningar, tidsramar och projektledare.

De flesta projekt levererar över förväntan. Jag kan inte annat än säga att jag är mycket stolt över kraften i organisationen och det fantastiska arbete som läggs ned på att skapa ett långsiktigt starkt bolag. Mycket återstår naturligtvis att göra framöver och 2014 kommer delvis att präglas av fortsatt integration och även ett ökat fokus på tillgänglighet i produktionen. Under 2013 hade vi tyvärr lite för många produktionsrelaterade problem men vi har vidtagit åtgärder mot detta och för nästa år är det fullt fokus på dessa frågor.

### HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

BillerudKorsnäs byggs för en hållbar utveckling för framtiden för att kunna leverera påtagligt värde till kunder och aktieägare. Förvärven av Korsnäs och UPMs förpackningspappersverksamhet som gjordes under 2012 fördubblade omsättningen och bolaget står nu starkare än någonsin. Vi har minskat exponeringen mot den konjunktur känsliga massamarknaden, vi har minskat den relativa exponeringen mot utländsk valuta,

vi har en betydligt bredare produktportfölj och en betydligt större andel försäljning mot konsumentsegment, 75%. Allt detta borgar för en väsentligt ökad stabilitet och bör också kunna ge ett starkt kassaflöde över tiden. Givet detta tycker jag inte att resultatet för 2013 speglar vad bolaget på sikt kan prestera. Det operativa resultatet för året blev MSEK 1 113, på en omsättning om MSEK 19 533.

### OLIKA TRENDER FÖR DE TRE AFFÄRSOMRÅDEN

Affärsområde Consumer Board präglas av långa kundrelationer, hög stabilitet och lågt konjunkturberoende. Trots en del produktionsproblem levererade affärsområdet en hög och stabil marginal, 8% för 2013. Jag förväntar mig att detta kommer fortsätta under de kommande åren, och vi lade grunden under 2013 genom att sluta långsiktiga avtal med samtliga stora kunder inom vätskekartong.

# >10%

### Rörelsemarginal

Över en konjunkturcykel ska rörelsemarginalen i genomsnitt överstiga 10%. BillerudKorsnäs verkar i en bransch som historiskt följt ett cykliskt mönster med åtföljande svängningar i intjäningsförmåga.

UTFALL 2013: 6%

# >13%

### Avkastning på sysselsatt kapital

Över en konjunkturcykel ska avkastningen på sysselsatt kapital i genomsnitt överstiga 13%. BillerudKorsnäs ska säkerställa en avkastning som motsvarar aktieägarnas avkastningskrav samtidigt som kostnaden för bolagets skulder väl täcks.

UTFALL 2013: 6%

### FINANSIELLA MÅL



2013 I KORTHET

- **Nettoomsättningen** uppgick till MSEK 19 533 (10 427) • **Rörelseresultatet** ökade till MSEK 1 113 • **Nettoskuldsättningsgraden** uppgick till 0,78 (0,86) • **Utdelning** om SEK 2,25 per aktie är styrelsens förslag till årsstämman 2014 • **Paccess** förvärvades till 100% under året
- **Integration och synergier** realiseras i snabb takt och målet höjdes till MSEK 530 i årliga synergier • **Utökade resurser** inom forskning och utveckling • **Nya säljkontor** i Asien etablerades och säljkåren i USA förstärktes.

< 0,9

**Nettoskuldsättningsgrad**

Nettoskuldsättningsgraden ska understiga 0,9. BillerudKorsnäs verksamhet påverkas i betydande utsträckning av rådande konjunktur och har därmed en betydande rörelserisk. Det är därför viktigt att den finansiella ställningen stärks under goda år för att ge koncernen uthållighet under svagare perioder.

**UTFALL 2013: 0,78**

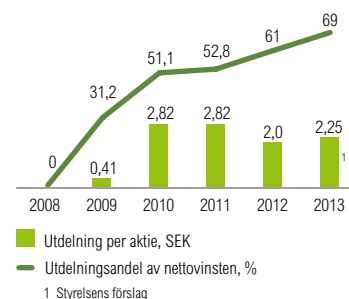
50%

**Utdelningspolicy**

Över en konjunkturcykel ska utdelningen i genomsnitt uppgå till 50% av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bli a att vara beroende av BillerudKorsnäs resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

**UTFALL 2013: 69%**

**UTDELNING**





# Våra smarta nyfiberbaserade förpackningslösningar erbjuder kunderna hållbara alternativ, och utbytet av icke förnybara material som plast och metall har bara börjat.

Även för affärsområde Containerboard var utvecklingen fortsatt positiv. Genom att fokusera på kundvärde har såväl stabiliteten som marginalerna ökat över tiden – 2013 blev marginalen 10% – och trots en ökande konkurrens räknar jag med att vi kommer kunna fortsätta försvara våra positioner inom området.

Affärsområde Packaging Paper har haft en tuff marknadssituation sedan betydande kapacitet tillkommit på en redan svag marknad. En betydande försvagning av orderböcker och en försämrad mix av produkter resulterade i en historiskt låg marginal, 4% under 2013. Det kommer med stor sannolikhet att dröja några kvartal innan förutsättningarna för affärsområdet väsentligt förbättras.

## STRATEGISK TILLVÄXT MED LÖNSAMHET

För BillerudKorsnäs står lönsam tillväxt i fokus. Det övergripande målet är att öka omsättningen organiskt med 15–20% fram till 2018. Affärsområde Consumer Board ska växa med 4–5% per år, baserat på våra långsiktiga kundrelationer. Detta kommer kräva investeringar i både kapacitet och i produktutveckling. Inom affärsområde Containerboard är strategin att fortsätta utveckla produkter och kundvärden och därigenom generera en tillväxt på 2–4% per år parallellt med långsiktigt stärkta marginaler.

Inom Packaging Paper måste vi vara mer selektiva vad gäller marknader och investeringar i kvalitets- och produktutveckling. Marknaden växer med 0–4% per år beroende på segment, och vår strategi är att fokusera på och utveckla lönsamma tillväxtsegment och successivt lämna mindre

attraktiva områden för att växa i takt med marknaden.

I den mån vi stärker balansräkningen som planerat uppstår möjligheter att genomföra ytterligare förvärv. Men detta får anstå tills vidare. Under 2014 kommer fokus att vara på ökade marginaler och att säkerställa tillväxten.

## MÅLINRIKTADE INVESTERINGAR

Ambitionen är att hålla investeringstakten ungefär i nivå med avskrivningarna, för att balansräkningen inte ska öka i omfattning. För att styra mot en avkastning på sysselsatt kapital på 13% genomför vi enbart investeringar som har en avkastning på denna nivå, samtidigt som vi genomför ett projekt för att frigöra arbetande kapital. Jag bedömer att detta tillsammans med lönsam tillväxt på sikt kommer att ta avkastningen upp mot målnivå.

## HÅLLBARHETSMÅL

Fler hållbarhetsmål finns i Hållbarhetsredovisningen på [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se)

<30 kg/ton

### Fossilfri produktion

Utsläppen av fossil koldioxid från tillverkningsprocessen ska uppgå till max 30 kg per ton produkt år 2020.

Visionen är en helt fossilfri produktion. 2013 uppgick biobränsleanvändningen till 97%.

**UTFALL 2013:**  
39 kg fossil koldioxid per ton produkt

<5,50 MWh/ton

### Energieffektiv produktion

Energiåtgången ska max uppgå till 5,50 MWh per ton produkt år 2014. Under 2013 minskade energianvändningen per ton produkt med drygt 10% jämfört med mätperioden föregående år.

**UTFALL 2013:**  
5,60 MWh per ton produkt

## VI UTMANAR DET KONVENTIONELLA

Under året utökade vi resurserna inom forskning och utveckling med 60% och startade en helt ny innovationsorganisation, New Business Lab. Vår målsättning är klar – vi ska utmana de konventionella materialen, de konventionella lösningarna och inte minst plasten. Vi ska driva och leda utvecklingen mot förnybara material och lösningar för framtidens smarta förpackningar. Genom investeringar i ny teknik, nya material och ständiga miljöförbättringar kan vi erbjuda det bästa värdet för varumärkesägare och konverterare samtidigt som vi framtidssäkrar bolaget.

## STARKARE NÄRVARO PÅ TILLVÄXTMARKNADER

I strategin ligger att vi måste se bortom vår traditionella marknad Europa. Även om det i Europa finns en viss tillväxt, siktar vi på marknader med högre tillväxttakt. Under 2013 öppnade vi nya säljkontor i Bangkok och Singapore för de sydostasiatiska marknaderna, och vi förstärkte säljkåren i USA för marknaderna i Nord- och Sydamerika. Vi ökade bemanningen i Dubai för att ge bättre service åt våra kunder i Mellanöstern.

I augusti förvärvade vi återstående 70% av aktierna i amerikanska Paccess för att stärka vår position i Kina och mot amerikanska och europeiska varumärkesägare. Vi räknar med att kunna fortsätta utveckla Paccess som en plattform för i första hand Containerboard, och successivt även för andra affärsområden. Förvärvet av Paccess innebär att vi kan erbjuda globala varu-



märkesägare, med tillverkning i Asien, kvalitetssäkrade förpackningslösningar i hela regionen.

Våra marknader växer i genomsnitt med 3–4% per år. Utvecklingen drivs av en snabb urbanisering över hela världen, ett ökat välbefinnande, nya konsumtionsmönster och större miljömedvetande. Allt detta innebär stora möjligheter för vår egen tillväxt. Våra smarta nyfiberbaserade förpackningslösningar erbjuder kunderna hållbara alternativ, och utbytet av icke förnybara material som plast och metall har bara börjat. Vi bidrar till en hållbar vardag för våra kunder och för miljontals konsumenter runt om i världen, varje dag, dygnet runt.

## INNOVATION ÄR KÄRNAN

Innovation är och ska vara vår drivkraft. Hållbarhet är vårt ledord. Vi tittar framåt mot morgondagens material och lösningar, vi hjälper våra kunder med smarta lösningar

som fungerar, vi bygger en öppen och kreativ miljö, i ett stort nätverk av kunder, maskintillverkare, forskare och specialister av olika slag. Det är så vi kan framtidssäkra BillerudKorsnäs, attrahera de bästa medarbetarna och det är så vi kan leverera värde till våra kunder och aktieägare.

Solna, mars 2014

Per Lindberg  
Verkställande direktör  
och koncernchef

<1/100

<5,5/miljon

### Säkra arbetsplatser

Antal arbetsolyckor som leder till sjukskrivning ska vara mindre än 1 per 100 anställda och max 5,5 per en miljon arbetstimmar år 2014 och 2020.

Visionen är 0 arbetsrelaterade olyckor som leder till sjukskrivning.

### UTFALL 2013:

1,5 olyckor per 100 anställda

8,2 olyckor per miljon arbetstimmar

Vi bidrar till **en hållbar vardag för våra kunder och för miljontals konsumenter** runt om i världen, varje dag, dygnet runt.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för BillerudKorsnäs AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013.

BillerudKorsnäs rörelseresultat förbättrades under 2013 och ökade med MSEK 624 eller 128 procent jämfört med 2012 till MSEK 1 113. Ökningen berodde främst på förvärven av Korsnäs och UPM:s förpackningsverksamhet i Jakobstad och Tervasaari under 2012.

BillerudKorsnäs bolagsstyrningsrapport redovisas på sidorna 54–63.

## 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 välbästand och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen. BillerudKorsnäs kunder finns framförallt i Europa men allt fler leveranser går till andra delar av världen.

Verksamheten var under 2013 indelad i de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard.

Packaging Paper motsvarar det tidigare affärsområdet Packaging & Speciality Paper. I Consumer Board ingår vätske- och förpackningskartongverksamheten som ingick i Korsnäsförvärvet samt även produkterna Cup Stock och vätskekartong som tidigare var en del av affärsområde Packaging Boards. Containerboard motsvarar tidigare affärsområde Packaging Boards exklusive Cup Stock och vätskekartong. Från och med 29 november 2012 tillkom White Top Liner, som ingick i Korsnäsförvärvet, till affärsområdet.

Orderläget var under året normalt och relativt stabilt för affärsområdena Consumer Board och Containerboard. Priserna minskade i lokal valuta jämfört med föregående år. Ett försämrat valutaläge medförde ytterligare försämringar av priserna i SEK. För ytterligare marknadsinformation, se avsnitt för respektive affärsområde.

Under 2013 uppgick BillerudKorsnäs totala försäljningsvolym till 2 591 000 ton, en ökning med 63 procent jämfört med föregående år. Ökningen hänför sig främst till de två förvärven som skedde under 2012.

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER PER AFFÄRSOMRÅDE

kton	2013	2012
Packaging Paper	1 080	1 011
Consumer Board	959	71
Containerboard	552	510
<b>Totalt</b>	<b>2 591</b>	<b>1 592</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	2013	2012
Packaging Paper	7 279	6 837
Consumer Board	6 964	508
Containerboard	3 073	2 594
Övriga enheter	2 141	393
Valutasäkring m.m.	76	95
Koncernstab och eliminerings	–	–
<b>Totalt</b>	<b>19 533</b>	<b>10 427</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2013	2012
Tyskland	2 685	1 479
Italien	2 052	1 235
Sverige	2 510	905
Storbritannien	1 023	736
Spanien	805	712
Frankrike	1 221	502
Övriga Europa	4 241	2 087
Övriga världen	4 996	2 771
<b>Totalt</b>	<b>19 533</b>	<b>10 427</b>

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 19 533, en ökning med 87 procent till följd av högre volymer.

Rörelseresultatet ökade till MSEK 1 113, främst till följd av de två förvärven som skedde under 2012. Rörelsemarginalen uppgick till 6 procent (5).

Finansnettot uppgick till MSEK –285 (–87). Resultat före skatt uppgick till MSEK 828 och beräknad skatt till MSEK –142. Förändringen av skattesatsen i Sverige från 26,3 procent till 22 procent hade en positiv påverkan 2013 om cirka MSEK 17. Nettoresultatet uppgick till MSEK 686.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2013	2012
Nettoomsättning, MSEK	19 533	10 427
Rörelseresultat, MSEK	1 113	489
Rörelsemarginal, %	6	5
Resultat före skatt, MSEK	828	402
Nettoresultat, MSEK	686	677
Vinst per aktie, SEK	3,24	5,14

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 7 procent (13) och avkastningen på sysselsatt kapital till 6 procent (8). Utdelningen föreslås bli SEK 2,25 per aktie (2,00).



## RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

	2013		2012	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging Paper	284	4	352	5
Consumer Board	557	8	35	7
Containerboard	318	10	219	8
Övriga enheter	36		48	
Valutasäkring m m	76		95	
Koncernstab och eliminerings	-158		-260	
<b>Totalt</b>	<b>1 113</b>	<b>6</b>	<b>489</b>	<b>5</b>

För kvartalsdata se sidan 66.

### Resultatutveckling per rörelsesegment

BillerudKorsnäs tillämpar IFRS 8 Rörelsesegment. BillerudKorsnäs operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och motsvarar de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard. Se Redovisningsprinciper sidan 28.

### 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. 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. Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

Packaging Paper	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
MSEK					
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%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>263</b>	<b>269</b>	<b>254</b>	<b>1 080</b>	<b>1 011</b>
<b>varav förpackningspapper</b>	<b>170</b>	<b>182</b>	<b>172</b>	<b>750</b>	<b>670</b>

Rörelseresultatet minskade med MSEK 68 till MSEK 284 jämfört med 2012. Minskningen berodde framför allt på betydande negativ inverkan från den omfattande ombyggnaden i Skärblacka under tredje och fjärde kvartalet 2013. Ombyggnaden påverkade resultatet negativt under tredje och fjärde kvartalet med MSEK 219. Den negativa effekten av ett försämrat valutaläge komparerades av högre priser i lokal valuta. Resultatet för 2013 har påverkats positivt jämfört med föregående år av att den förvärvade verksamheten i Finland i juni 2012 haft påverkan på hela året.

### Marknadsutveckling

Orderläget för vitt säckpapper var lägre än normalt för året. För övriga produktgrupper var ordergången normal. Priserna i lokal valuta var högre än föregående år. Under sista kvartalet sjönk de något till följd av ny marknadskapacitet.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades successivt under året. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 910 per ton vid slutet av året, jämfört med cirka USD 810 per ton vid årets början.

### Consumer Board

Affärsområde Consumer Board utvecklar och säljer högkvalitativ kartong till förpackningar för bland annat drycker, yoghurt, kylad och fryst mat och andra konsumentvaror. Smarta lösningar för funktion, design och materialval adderar ytterligare värde till kunderna. Europa utgör den största marknaden.

Consumer Board	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
MSEK					
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**

Consumer Board är från och med 29 november 2012 ett nytt affärsområde i koncernen. I affärsområdet ingår vätske- och förpackningskartongverksamheten som ingick i Korsnäsförvärvet samt även försäljningen av produkterna Cup Stock och vätskekartong som tidigare var en del av affärsområde Containerboard (fd Packaging Boards).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 557 under helåret 2013. Jämförelse med 2012 blir inte meningsfullt då affärsområdet bildades 29 november 2012.

### Marknadsutveckling

Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under året stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående år.

### Containerboard

Affärsområde Containerboard erbjuder wellpappåvara 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 förpackningslösningar till varumärkesägare och är ett ytterligare steg för att utmana konventionella förpackningar.

Affärsområde Packaging Boards har från och med fjärde kvartalet 2012 ändrat namn till Containerboard. Från och med 29 november 2012 tillkom White Top Liner-verksamheten som ingick i Korsnäsförvärvet och i samband med detta flyttades försäljningen av produkterna Cup Stock och vätskekartong till affärsområde Consumer Board.

Containerboard	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 4 -12	2013	2012
MSEK					
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
<b>Rörelseresultat</b>	<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**



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

#### Marknadsutveckling

Orderläget var stabilt under större delen av året. Försäljningspriser i lokal valuta var också stabila under året.

#### Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna inklusive företagsförvärv uppgick 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.

I slutet av 2013 godkände styrelsen de första investeringarna för ökad kapacitet i Frövi och Gävle i linje med bolagets tillväxtplaner inom den attraktiva vätskekartongmarknaden.

BillerudKorsnäs sysselsatta kapital var per den 31 december 2013 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).

#### Kassaflöde och finansiell ställning

##### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	2013	2012
Rörelseöverskott m m	2 582	1 282
Rörelsekapitalförändring m m	-336	132
Finansnetto, skatter m m	-401	-412
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>1 845</b>	<b>1 002</b>
Löpande nettoinvesteringar	-1 190	-952
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>655</b>	<b>50</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2013 till MSEK 1 845 (1 002) och det operativa kassaflödet till MSEK 655 (50). 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 nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,78 ggr (0,86). BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskuldssättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

I not 14 redovisas effekten av att redovisa BillerudKorsnäs andel av Bomhus Energi ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder enligt IFRS 11, vilket kommer att ske från 1 januari 2014. Om den nya principen hade tillämpats 2013 skulle nettoskuldssättningsgraden ha ökat till 0,85 ggr.

#### 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 stor del av rörelsekostnaderna är i SEK.

För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 21–26.

#### Skattesituation

BillerudKorsnäs effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 22–23 procent. Den svenska lagstadgade skattesatsen sänktes från och med 1 januari 2013 från 26,3 procent till 22,0 procent. Skattesatsen i Finland sänktes från 1 januari 2014 från 24,5% till 20%. Skattesatsen i de utländska dotterbolagen ligger i genomsnitt något högre jämfört med den svenska skattesatsen. Beräknad skattekostnad för 2013 uppgick till MSEK 142, motsvarande en skattesats på 17,2 procent. Den låga skattesatsen förklaras främst av tillkommande effekt av skattesänkningen i Sverige från 1 januari 2013 (MSEK -17), och upplösning av en tidigare skattereservering som inte blivit realiserad (MSEK -13).

#### Moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick under 2013 till MSEK 3 816 (4 160). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 205 (203).

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat 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).

#### Miljö- och tillståndsfrågor

BillerudKorsnäs har enligt miljölagstiftning sex tillståndspliktiga verksamheter i Sverige, två i Finland och en i Storbritannien. Tillstånden avser tillverkning av pappersmassa och papper. BillerudKorsnäs har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävs för att bedriva verksamhet med de volymer som producerats under 2013. Miljöpåverkan från verksamheterna sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av avfall och buller.

BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för såväl den femårsperiod som påbörjades 2008 som den åttaårsperiod som påbörjades 2013 överstiger totalt de beräknade utsläppen.

#### Avslutat långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010)

Årsstämman 2010 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2010) för BillerudKorsnäs för perioden 2010–2012 och i enlighet med programmet utföll 218 802 tilldelade aktierätter inklusive effekt av avslutat företrädesemission. Andelen nådda prestationsmål för programmet uppgick till 75%. Utspädningen vad gäller utestående aktier blev mindre än 0,1%. Programmets totala kostnad har kostnadsförts löpande 2010–2013.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011)

Årsstämman 2011 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. LTIP 2011 syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar totalt högst 20 ledande

befattningshavare och andra nyckelpersoner inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2011 löper på tre år med start 2011 och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2011 erfordras att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier, så kallade Sparaktier. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2011 och slutar vid offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2014, att för varje Sparaktie vederlagsfritt tilldelas en Matchningsaktierätt och tre Prestationsaktierätter. Dessa aktierätter berättigar till BillerudKorsnäsaktier förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen, dels ej avyttrar sina Sparaktier. Aktierätterna är personliga och kan ej överlåtas eller pantsättas. De ger inga aktieägarättigheter samt ingen justering för utdelning görs. För Prestationsaktierätter krävs dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppfylls. Kraven baseras på; (a) BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer för perioden 2011–2013, (b) BillerudKorsnäs rörelsemarginal i relation till rörelsemarginalen för en jämförelsegrupp av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag för samma period, (c) BillerudKorsnäs totalavkastning för perioden 2011–2013 i jämförelse med totalavkastningen för en jämförelsegrupp bestående av börsnoterade nordiska bolag. Prestationskraven (a) och (c) utger aktier linjärt mellan miniminivå och maximinivå medan prestationskrav (b) har ett digitalt förfarande.

LTIP 2011 omfattade per den 31 december 2013 sammanlagt 18 259 Sparaktier, vilket medför tilldelning av sammanlagt högst 91 295 BillerudKorsnäsaktier. Därutöver omfattar LTIP 2011 ytterligare 64 000 BillerudKorsnäsaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av BillerudKorsnäs i syfte att täcka vissa utbetalningar, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet BillerudKorsnäsaktier som omfattas av LTIP 2011 uppgår således till 155 295, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående BillerudKorsnäsaktier och antal utestående röster.

Den uppskattade kostnaden för LTIP 2011 uppgår till cirka MSEK 5, inklusive MSEK 2 i sociala avgifter. Den maximala kostnaden för LTIP 2011 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka MSEK 11, inklusive MSEK 7 i sociala avgifter. För 2013 har rörelseresultatet belastats med MSEK 2.

För ytterligare information om LTIP 2011 hänvisas till pressmeddelande daterat 30 mars 2011 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2011 vilka finns tillgängliga på BillerudKorsnäs webbsida.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2012)

Årsstämman 2012 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2012) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. LTIP 2012 syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar totalt högst 20 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2012 löper på tre år med start 2012 och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2012 erfordras att deltagarna

äger BillerudKorsnäsaktier, så kallade Sparaktier. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal ingås om LTIP 2012 och slutar vid offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2015, att för varje Sparaktie vederlagsfritt tilldelas en Matchningsaktierätt och tre Prestationsaktierätter. Dessa aktierätter berättigar till BillerudKorsnäsaktier förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen, dels ej avyttrar sina Sparaktier. Aktierätterna är personliga och kan ej överlåtas eller pantsättas. De ger inga aktieägarättigheter samt ingen justering för utdelning görs. För Prestationsaktierätter krävs dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppfylls. Kraven baseras på; (a) BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer för perioden 2012–2014, (b) BillerudKorsnäs rörelsemarginal i relation till rörelsemarginalen för en jämförelsegrupp av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag för samma period, (c) BillerudKorsnäs totalavkastning för perioden 2012–2014 i jämförelse med totalavkastningen för en jämförelsegrupp bestående av börsnoterade nordiska bolag. Prestationskraven (a) och (c) utger aktier linjärt mellan miniminivå och maximinivå medan prestationskrav (b) har ett digitalt förfarande.

LTIP 2012 omfattade per den 31 december 2013 sammanlagt 44 214 Sparaktier, vilket medför tilldelning av sammanlagt högst 221 070 BillerudKorsnäsaktier. Därutöver omfattar LTIP 2012 ytterligare 57 000 BillerudKorsnäsaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlåtas av BillerudKorsnäs i syfte att täcka vissa utbetalningar, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet BillerudKorsnäsaktier som omfattas av LTIP 2012 uppgår således till 278 070, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående BillerudKorsnäsaktier och antal utestående röster.

Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 20-procentig ökning av aktiekursen från SEK 46,8 när programmet startade och en intjänandeperiod om tre år, beräknas den uppskattade kostnaden för LTIP 2012 uppgå till cirka MSEK 8, inklusive MSEK 4 i sociala avgifter. Den maximala kostnaden för LTIP 2012 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka MSEK 22, inklusive MSEK 15 i sociala avgifter. För 2013 har rörelseresultatet belastats med MSEK 4.

För ytterligare information om LTIP 2012 hänvisas till pressmeddelande daterat 2 april 2012 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2012 vilka finns tillgängliga på BillerudKorsnäs webbsida.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2013)

Årsstämman 2013 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. LTIP 2013 syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar totalt högst 25 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2013 löper på tre år med start 2013 och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP 2013 erfordras att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier, så kallade Sparaktier. Därefter kommer deltagarna, efter en treårig intjänandeperiod som inleds den dag avtal



ingås om LTIP 2013 och slutar vid offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende första kvartalet 2016, att för varje Sparaktie vederlagsfritt tilldelas en Matchningsaktierätt och tre Prestationsaktierätter. Dessa aktierätter berättigar till BillerudKorsnäsaktier förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen, dels ej avyttrar sina Sparaktier. Aktierätterna är personliga och kan ej överlätas eller pantsättas. De ger inga aktieägarrättigheter samt ingen justering för utdelning görs. För Prestationsaktierätter krävs dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppfylls. Kraven baseras på; (a) BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer för perioden 2013–2015, (b) BillerudKorsnäs rörelsemarginal i relation till rörelsemarginalen för en jämförelsegrupp av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag för samma period, (c) BillerudKorsnäs totalavkastning för perioden 2013–2015 i jämförelse med totalavkastningen för en jämförelsegrupp bestående av börsnoterade nordiska bolag. Prestationskraven (a) och (c) utger aktier linjärt mellan miniminivå och maximinivå medan prestationskrav (b) har ett digitalt förfarande.

LTIP 2013 omfattade per den 31 december 2013 sammanlagt 63 959 Sparaktier, vilket medför tilldelning av sammanlagt högst 289 304 BillerudKorsnäsaktier. Därutöver omfattar LTIP 2013 ytterligare 76 000 BillerudKorsnäsaktier som hänför sig till sådana aktier som kan överlätas av BillerudKorsnäs i syfte att täcka vissa utbetalningar, huvudsakligen sociala avgifter. Det maximala antalet BillerudKorsnäsaktier som omfattas av LTIP 2013 uppgår således till 331 836, vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet utestående BillerudKorsnäsaktier och antal utestående röster.

Baserat på ett teoretiskt antagande om en årlig 12-procentig ökning av aktiekursen från SEK 60,50 när programmet startade och en intjänandeperiod om tre år, beräknas den uppskattade kostnaden för LTIP 2013 uppgå till cirka MSEK 10, inklusive MSEK 4 i sociala avgifter. Den maximala kostnaden för LTIP 2013 baserat på ovanstående antaganden beräknas uppgå till cirka MSEK 33, inklusive MSEK 21 i sociala avgifter. För 2013 har rörelseresultatet belastats med MSEK 2.

För ytterligare information om LTIP 2013 hänvisas till pressmeddelande daterat 30 mars 2013 samt stämmohandlingarna för årsstämman 2013 vilka finns tillgängliga på BillerudKorsnäs webbsida.

### Produkt- och processutveckling

Kostnaderna för produkt- och processutveckling, till den del som avser forskningsaktiviteter, belastar resultatet det år de uppkommer och motsvarade under det senaste året cirka 0,3 procent av BillerudKorsnäs rörelsekostnader.

### Säsongeffekter

BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive produktionsenhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. BillerudKorsnäs kostnader är relativt stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna,

dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser på framförallt elenergi.

### 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 och papper – 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.

Produktionsenhet	Uppskattad stoppkostnad MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Container-board	2015	2014	2013
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
Skärblackså	~ 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

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

Tidigare aktiverades en del av kostnaderna och skrevs av fram till nästa underhållsstopp. Från och med 1 januari 2013 kostnadsförs alla kostnader i samband med underhållsstoppen.

I början av fjärde kvartalet återupptogs produktionen i Skärblackså efter den genomförda miljö- och energiinvesteringen i samband med det årliga underhållsstoppet.

### Övriga säsongeffekter

En betydande del av volymerna för BillerudKorsnäs Flute® används till förpackningar för fruktexport från Medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars varje år. En betydande del av BillerudKorsnäs säckpapper och QuickFill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europa brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

### Finansiering

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 532 (8 105) den 31 december 2013. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 5 500) till MSEK 813 (3 110), obligationslån till MSEK 1 644 (675), utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (på maximalt MSEK 3 000) till MSEK 2 457 (671) och övriga räntebärande skulder till MSEK 2 618 (3 649).

Koncernen etablerade, under 2013, ett obligationsprogram för Medium Term Notes (MTN) med en låneram på MSEK 5 000, varav två femåriga lån på totalt MSEK 1 500 emitterades i mars. Företags-certifikatprogrammets ram utökades från MSEK 1 500 till MSEK 3 000. Den syndikerade kreditfaciliteten löper till november 2015.

#### KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

	2013-12-31	2012-12-31
Sysselsatt kapital, MSEK	17 607	17 530
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 691	8 096
Eget kapital, MSEK	9 917	9 435
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,78	0,86

#### 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 sammanlagt en resultat effekt på 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 påverkat värderingen av kundfordringar. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -2.

BillerudKorsnäs säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden för den svenska verksamheten, men har också i enlighet med finanspolicy'n möjlighet att utöka valutasäkringen till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 december 2013 anges i tabellen nedan.

BillerudKorsnäs Beetham Ltd säkrar till en viss del nettoflödet av USD och EUR mot GBP. För 2014 har bolaget ökat valutasäkringen för EUR till 100 procent av det prognostiserade nettoflödet till en växelkurs på SEK 8,94.

#### SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK

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

Valutakontraktens marknadsvärde <sup>1</sup>

	Kv 1 -14	Kv 2 -14	Kv 3 -14	Kv 4 -14	Totalt 12 mån
	-19	-4	1	6	-16

<sup>1</sup> Tabellen visar situationen per den 31 december 2013.

#### Aktiestruktur

Aktiekapitalet uppgick till SEK 1 537 642 793 fördelat på 208 219 834 aktier per den 31 december 2013. Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 719 689.

Efter utgången av 2004 har inga återköp av egna aktier skett.

#### AKTIEFÖRDELNING

	2013-12-31
Registrerat antal aktier vid årets början	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 500 145
<b>Aktier på marknaden</b>	<b>206 719 689</b>

#### Finansiella mål

BillerudKorsnäs styrelse fastställde i november 2012 följande långsiktiga finansiella mål:

- Rörelsemarginalen över en konjunkturcykel ska överstiga 10 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital ska överstiga 13 procent över en konjunkturcykel.
- Nettoskuldssättningsgraden ska understiga 0,9.
- Utdelningen ska i genomsnitt uppgå till 50 procent av nettovinsten över en konjunkturcykel.

Målen fokuserar på långsiktig tillväxt. Genom marginalmålet skapas en ökad tydlighet i styrningen och en bättre koppling mellan interna operativa och externt kommunicerade finansiella mål.

#### BillerudKorsnäsaktien

Aktiekapitalet i BillerudKorsnäs AB är uppdelat på 208 219 834 stamaktier varav 1 500 145 aktier ägs av BillerudKorsnäs AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Årsstämma 2013 har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om överlåtelse av egna aktier som bolaget innehar, i syfte att täcka tilldelning under beslutade långsiktiga incitamentsprogram.

Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 31 300 000 aktier motsvarande 15,1 procent av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2013. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entlediganden av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordning sker vid bolagsstämma. Det finns avtal mellan bolaget, andra bolag i koncernen och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäligen grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget. Detta beskrivs i not 24. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2014 godkänner följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde



och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 procent och 70 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutläggning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen som antogs av årsstämman 2011, 2012 och 2013 hänvisas till bolagets webbsida samt till avsnittet "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2011)", "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2012)" och "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2013)".

Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Se not 24 för riktlinjer 2013.

### Riskhantering i moderbolaget

För beskrivningen av koncernens riskhantering hänvisas till avsnittet "Riskhantering och känslighetsanalys". Beskrivningen gäller i tillämpliga delar såväl koncernen som moderbolaget, medan särskilda olikheter avseende moderbolaget kommenteras under denna rubrik.

För förståelsen av riskeponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

### Kundkrediter

Kundfordringarna för moderbolaget utgör mer än 90 procent av koncernens kundfordringar, eftersom en stor del av produktionsenheternas kundfordringar övertas av moderbolaget efter fakturering och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av den totala avsättningen i koncernen för osäkra kundfordringar 2013 avsåg MSEK 3 (6) moderbolaget.

### Valutaexponering

Samtliga valutaterminskontrakt för den svenska verksamheten tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska produktionsenheter. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av tecknade terminskontrakt. Detta gäller fram till faktureringsstidpunkten eftersom moderbolaget övertar kundfordringarna för de svenska produktionsenheterna. Vid slutet av 2013 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 3 721 (2 679) och samtliga valutakontrakt kommer att resultatavräknas 2014.

### Ränterisk

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 82 procent av koncernens totala upplåning per 2013-12-31. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Samtliga räntederivatinstrument är hänförliga till moderbolaget.

### Kostnader

#### Energi

Om elsäkringskontrakt tecknas står moderbolaget som avtalspart för dessa, som baseras på elförbrukningen i de sex svenska produktionsanläggningarna. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av gjorda säkringar. När kontrakten realiserar sker dock en fördelning av kontraktresultaten i proportion till respektive produktionsenhets prognos för förbrukningen, vilket innebär att moderbolagets resultat endast påverkas av den andel som motsvaras av moderbolagets (Gruvöns produktionsenhet) elförbrukning. Under 2013 har inga elsäkringskontrakt löpt.

### Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 52 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget BillerudKorsnäs AB till MSEK 5 334 per den 31 december 2013.

BillerudKorsnäs finansiella mål anger att utdelning ska uppgå till 50 procent av nettovinsten per aktie över en konjunkturcykel och att skuldsättningsgraden ska understiga 0,90 gånger. Bolagets skuldsättningsgrad låg vid utgången av 2013 på 0,78 gånger, en minskning med 0,08 jämfört med slutet av 2012. BillerudKorsnäs styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 3,24 utdelas SEK 2,25 per aktie till aktieägarna och resterande del balanseras i ny räkning.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser som väsentligt påverkar bolagets ställning har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

### Utsikter

- Utsikterna för samtliga affärsområden väntas förbli stabila under det första kvartalet 2014. För återstoden av 2014 är marknadsutsikterna för affärsområdena Packaging Paper och Containerboard mer osäkra.
- 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 under första hälften av 2014 ligga kvar på samma nivå som i slutet av 2013.
- Målet om cirka MSEK 530 i årliga synergier och besparingar ligger fast och bör vara uppnått i slutet av 2014.

# RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2013	2012
	1		
Nettoomsättning	2, 34	19 533	10 427
Övriga rörelseintäkter	3	129	27
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>19 662</b>	<b>10 454</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändringar av varulager		-43	77
Råvaror och förnödenheter		-10 181	-5 413
Övriga externa kostnader	4	-3 980	-2 268
Personalkostnader	5	-2 956	-1 654
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-1 402	-709
Resultatandel i intressebolag	14	13	2
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-18 549</b>	<b>-9 965</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2, 34	<b>1 113</b>	<b>489</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Finansiella intäkter		19	13
Finansiella kostnader		-304	-100
<b>Finansnetto</b>		<b>-285</b>	<b>-87</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>828</b>	<b>402</b>
Skatt	8	-142	275
<b>Periodens resultat</b>		<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		671	677
Innehav utan bestämmande inflytande		15	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	9	3,24	5,14
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	9	3,24	5,12

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 17.

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

MSEK	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>677</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	89	-6
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-20	-2
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</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	67	-56
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	51	8
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas överfört till årets resultat	-7	-
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-35	-134
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	12	142
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar i övrigt totalresultat	5	-2
<b>Summa poster som har eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>93</b>	<b>-42</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>848</b>	<b>627</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	831	627
Innehav utan bestämmande inflytande	17	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>848</b>	<b>627</b>



## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2013-12-31	2012-12-31 <sup>1</sup>	2012-01-01 <sup>1</sup>
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23			
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	11	2 657	2 691	52
Materiella anläggningstillgångar	10	13 797	13 854	5 054
Andelar i intressebolag och joint ventures	14	253	265	29
Övriga innehav	15	781	737	30
Uppskjutna skattefordringar	8	1	1	1
Långfristiga fordringar på intressebolag	30	89	95	–
Långfristiga fordringar		3	2	342
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>17 581</b>	<b>17 645</b>	<b>5 508</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	16	3 010	3 146	1 135
Skattefordringar		205	78	17
Kundfordringar	2	2 359	2 244	1 391
Fordringar på intressebolag	30	21	19	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		209	235	76
Övriga fordringar		416	611	276
Likvida medel	25	484	745	929
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 704</b>	<b>7 078</b>	<b>3 827</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>24 285</b>	<b>24 723</b>	<b>9 335</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23			
<b>Eget kapital</b>	17			
Aktiekapital		1 537	1 029	774
Övrigt tillskjutet kapital		4 484	4 950	903
Reserver		33	–58	–16
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		3 802	3 470	3 161
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>9 856</b>	<b>9 391</b>	<b>4 822</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		61	44	1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>9 917</b>	<b>9 435</b>	<b>4 823</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande skulder	20	4 574	5 405	819
Avsättningar för pensioner	18	732	832	290
Övriga avsättningar	19	42	83	36
Uppskjutna skatteskulder	8	2 691	2 561	1 449
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>8 039</b>	<b>8 881</b>	<b>2 594</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande skulder	20	2 958	2 700	–
Leverantörsskulder		1 691	2 527	1 210
Skulder till intressebolag	30	35	22	17
Skatteskulder		18	27	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 383	938	435
Övriga skulder		178	192	84
Avsättningar	19	66	1	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 329</b>	<b>6 407</b>	<b>1 918</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>14 368</b>	<b>15 288</b>	<b>4 512</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>24 285</b>	<b>24 723</b>	<b>9 335</b>

Information om koncernens ställda panter och eventalförpliktelser, se not 29.

<sup>1</sup> In- och utgående balans 2012 har ändrats till följd av ändring i i IAS 19 Ersättning till anställda och påverkat poster i eget kapital, avsättning till pensioner, uppskjutna skatteskulder och övriga skulder.



# FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Verkligt värde reserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	17	<b>1 029</b>	<b>4 950</b>	<b>-72</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>3 470</b>	<b>9 391</b>	<b>44</b>	<b>9 435</b>
Årets totalresultat				65	44	-18	740	831	17	848
Lämnade utdelningar							-413	-413		-413
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							5	5		5
Nyemission		508	-466					42		42
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>1 537</b>	<b>4 484</b>	<b>-7</b>	<b>52</b>	<b>-12</b>	<b>3 802</b>	<b>9 856</b>	<b>61</b>	<b>9 917</b>

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Verkligt värde reserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
Ingående eget kapital 2012-01-01	17	774	903	-16	-	-	3 210	4 871	1	4 872
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner							-49	-49		-49
<b>Justerat ingående eget kapital 2012-01-01</b>		<b>774</b>	<b>903</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 161</b>	<b>4 822</b>	<b>1</b>	<b>4 823</b>
Årets totalresultat				-56	8	6	669	627	-	627
Förvärv av delägda dotterbolag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare									43	43
Lämnade utdelningar							-361	-361		-361
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							1	1		1
Apportemission		255	2 112					2 367		2 367
Pågående nyemission			1 935					1 935		1 935
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>1 029</b>	<b>4 950</b>	<b>-72</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>3 470</b>	<b>9 391</b>	<b>44</b>	<b>9 435</b>



## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2013	2012
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		828	402
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 561	821
Betald skatt		-160	-353
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>2 229</b>	<b>870</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		44	88
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		82	-463
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-510	507
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 845</b>	<b>1 002</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 274	-955
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		87	13
Förvärv av rörelse/företagsförvärv	31	-	-1 073
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel	31	9	-5 508
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-3	-10
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	339
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 181</b>	<b>-7 194</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>664</b>	<b>-6 192</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande fordringar		6	-46
Upptagna lån		3 281	6 022
Amortering av låneskuld		-3 862	-1 534
Utdelning		-413	-361
Nyemission		42	1 954
Emissionskostnader		-	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-946</b>	<b>6 016</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-282</b>	<b>-176</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>745</b>	<b>929</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>		<b>21</b>	<b>-8</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>484</b>	<b>745</b>

# RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2013	2012
	1		
Nettoomsättning	2	3 816	4 160
Förändring av varulager		-16	-343
Övriga rörelseintäkter	3	41	39
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3 841</b>	<b>3 856</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-1 652	-1 721
Övriga externa kostnader	4	-1 000	-996
Personalkostnader	5	-712	-660
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-272	-276
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-3 636</b>	<b>-3 653</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>205</b>	<b>203</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Resultat från andelar i koncernbolag		5	22
Resultat från andra andelar		1	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		12	17
Räntekostnader och liknande resultatposter		-209	-57
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-191</b>	<b>-18</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>14</b>	<b>185</b>
Bokslutsdispositioner	7	-1 231	1 438
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 217</b>	<b>1 623</b>
Skatt	8	272	-318
<b>Periodens resultat</b>		<b>-945</b>	<b>1 305</b>

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

MSEK	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>-945</b>	<b>1 305</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Periodens övriga totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-945</b>	<b>1 305</b>



## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
	1, 23		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Tecknat men ej inbetalt kapital</b>		–	<b>42</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	4	6
Materiella anläggningstillgångar	10	2 330	2 464
Andelar i koncernbolag	12	10 637	10 612
Andelar i intressebolag och joint ventures	14	4	1
Övriga innehav	15	26	26
Långfristiga fordringar koncernbolag	13, 30	96	1 501
Andra långfristiga fordringar		12	12
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>13 109</b>	<b>14 622</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	322	342
Kundfordringar	2	2 047	1 470
Fordringar på koncernbolag	13, 30	1 897	1 115
Fordringar på intressebolag	30	2	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54	52
Övriga fordringar		238	168
Kassa och bank	25	291	553
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 851</b>	<b>3 704</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17 960</b>	<b>18 368</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23		
<b>Eget kapital</b>	17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (244 220 818 st stamaktier)		1 537	1 029
Pågående nyemission		–	508
Reservfond		149	149
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 686</b>	<b>1 686</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		4 408	4 408
Balanserat resultat		1 871	979
Årets resultat		–945	1 305
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5 334</b>	<b>6 692</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 020</b>	<b>8 378</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	26	<b>2 135</b>	<b>346</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	207	210
Uppskjuten skatteskuld	8	266	549
Övriga avsättningar	19	14	–
<b>Summa avsättningar</b>		<b>487</b>	<b>759</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syndikerade lån	21	813	3 110
Obligationslån	21	1 644	150
Övriga räntebärande långfristiga skulder	21	800	800
Skulder till koncernbolag	13, 30	1 110	781
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 367</b>	<b>4 841</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	2 957	2 698
Leverantörsskulder		193	303
Skulder till koncernbolag	30	463	749
Skulder till intressebolag	30	6	5
Skatteskulder		–	7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	321	261
Övriga skulder		11	21
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 951</b>	<b>4 044</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>17 960</b>	<b>18 368</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	29	12	12
Eventalförpliktelser	29	45	43

# FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Pågående nyemission	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	17	<b>1 029</b>	<b>508</b>	<b>149</b>	<b>4 408</b>	<b>979</b>	<b>1 305</b>	<b>8 378</b>
Föregående års resultat omföres						1 305	-1 305	-
Årets resultat							-945	-945
Nyemission		508	-508					-
Lämnade utdelningar						-413		-413
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>1 537</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>4 408</b>	<b>1 871</b>	<b>-945</b>	<b>7 020</b>

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Pågående nyemission	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>	17	<b>774</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>827</b>	<b>1 804</b>	<b>-464</b>	<b>3 090</b>
Föregående års resultat omföres						-464	464	-
Årets resultat							1 305	1 305
Apportemission		255			2 112			2 367
Pågående nyemission			508		1 469			1 977
Lämnade utdelningar						-361		-361
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>1 029</b>	<b>508</b>	<b>149</b>	<b>4 408</b>	<b>979</b>	<b>1 305</b>	<b>8 378</b>



## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2013	2012
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		14	185
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		315	321
Betald skatt		-120	-319
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>209</b>	<b>187</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		20	48
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-767	-259
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		64	254
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-474</b>	<b>230</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-136	-160
Förvärv av aktier i dotterbolag		-40	-7 040
Avyttring av aktier i dotterbolag		1	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-3	-1
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	340
Förändring av finansiella fordringar		1 404	-1 500
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>1 226</b>	<b>-8 361</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>752</b>	<b>-8 131</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		4 110	6 081
Amortering av lån		-4 325	-864
Utdelning		-413	-361
Nyemission		42	1 954
Emissionskostnader		-	-19
Reglerade koncernbidrag		-428	1 051
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 014</b>	<b>7 842</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-262</b>	<b>-289</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>553</b>	<b>842</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>291</b>	<b>553</b>

# RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

BillerudKorsnäs påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolags-specifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar BillerudKorsnäs förmåga att nå uppställda mål för koncernen samt hanteringen av respektive risk.

BillerudKorsnäs försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete. Där så ej är möjligt kan risken säkras eller försäkras. Många av nedanstående risker kan påverka BillerudKorsnäs både positivt och negativt.

Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. I riskhanteringen beaktas speciellt att en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen uppnås.

## OPERATIVA RISKER

BESKRIVNING AV RISKER	RISKHANTERING	KOMMENTAR 2013
<p><b>Variationer i marknadspris och volym för BillerudKorsnäs produkter</b></p> <p>BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och försäljningsvolym. Förhållanden för ekonomin i allmänhet i Europa, USA och övriga världen på den globala kapitalmarknaden påverkar BillerudKorsnäs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Negativa förändringar i ekonomin i Europa, USA och övriga världen kan medföra en negativ inverkan på BillerudKorsnäs omsättning, finansiella ställning och resultat.</p>	<p>Kundbasen är löpande föremål för förändring. En stor del av BillerudKorsnäs kundavtal är informella och innehåller främst indikativa volymer och överenskommelser om betalnings- och lagervillkor, vilket är sedvanligt i branschen. Kundavtal som innehåller detaljerade bestämmelser om avtalstid och uppsägning förekommer sällan. Omförhandlingar av kundavtal sker i många fall regelbundet på halv- eller helårsbasis. Ett undantag är dock majoriteten av kundavtalen som avser vätskekartong vilka utgjorde en betydande del av BillerudKorsnäs omsättning under 2013. Inom detta område löper avtalen ofta på flera år och innehåller ofta avtalade volymer, priser och betalningsvillkor. Koncernens enskilt största kund, som är en kund inom vätskekartong, svarade för en betydande del av koncernens omsättning. Avtalet med denna kund löper under en begränsad avtalstid.</p> <p>BillerudKorsnäs arbetar löpande med processeffektivitet i syfte att anpassa kostnadsbilden för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på BillerudKorsnäs rörelseresultat. Koncernen arbetar också kontinuerligt med ökad produktdifferentiering utifrån kunders behov samt med att öka andelen försäljning till konsumentnära branscher för att bland annat minska cyklicaliteten.</p>	<p>Under 2013 ökade koncernens försäljningsvolym med 1 miljon ton till 2 591 kton (1 592), huvudsakligen som en effekt av förvärvet av Korsnäs. Omsättningen ökade till 19 533 MSEK (10 427). Rörelsemarginalen förbättrades till 5,7% (4,7) men var fortfarande negativt påverkad av aktuell konjunktur och valutaläget.</p> <p>Koncernens pågående synergiprogram utvecklades bättre än plan vilket påverkat kostnadsläget positivt.</p>



## OPERATIVA RISKER forts

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Kundberoende och kundkreditrisk

BillerudKorsnäs har mer än 2 000 kunder och förpackningspartners i mer än 100 länder, varav de fem största kunderna svarar för cirka en tredjedel av koncernens omsättning. Om BillerudKorsnäs inte kan leva upp till ställda krav från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka BillerudKorsnäs negativt.

### RISKHANTERING

Kunderna utgörs främst av tillverkare av förpackningar där kundrelationen oftast är långvarig. I ökad utsträckning erbjuder BillerudKorsnäs förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare. Genom att utöka kundbasen kan BillerudKorsnäs minska sitt beroende av ett fåtal kunder.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har utvecklat riktlinjer som styr hanteringen av kundkrediter där grundprincipen är att försäkra alla kundkrediter som är möjliga att försäkra. Undantag görs för vissa större kunder med långa relationer samt köpare av vedråvara. På vissa marknader där det inte finns möjlighet att försäkra kundkrediter används istället rembuser, förskottsbetalningar eller bankgarantier för att säkerställa betalningar.

### KOMMENTAR 2013

Kundfordringarna uppgick till MSEK 2 359 i slutet av 2013, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid om cirka 45 dagar. Cirka 80% av utestående kundfordringar var försäkrade via en kreditförsäkring per 31 december 2013. Kundförluster uppgick under 2013 till MSEK -7. Under 2013 samordnades organisatoriska funktioner för kreditkontroll för att möjliggöra ett ytterligare ökat fokus på betalningsprocessen.

### AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2013	2012
Avsättning vid årets början	41	20
Förvärv	-	15
Reservering för befarade kundförluster	3	6
Konstaterade kundförluster	-7	-
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>37</b>	<b>41</b>

### ÅLDERSANALYS, KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2013		2012				
	Brutto	Ned-skrivning Netto	Brutto	Förvärv	Ned-skrivning	Netto	
Ej förfallna kundfordringar	1 953	-	1 953	2 070	-	-6	2 064
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	360	-1	359	180	-	-	180
Förfallna kundfordringar >30-90 dagar	42	-1	41	20	-1	-	19
Förfallna kundfordringar >90-180 dagar	11	-3	8	5	-5	-	-
Förfallna kundfordringar >180-360 dagar	16	-15	1	-	-1	-1	-2
Förfallna kundfordringar >360 dagar	14	-17	-3	10	-8	-19	-17
<b>Summa</b>	<b>2 396</b>	<b>-37</b>	<b>2 359</b>	<b>2 285</b>	<b>-15</b>	<b>-26</b>	<b>2 244</b>

#### Uppfyllande av villkor för samgående mellan Billerud och Korsnäs

6 juni 2013 tecknades avtal med Swedpaper AB om övertagande av PM2 i Gävle. Därigenom fullföljdes villkoret från EUs konkurrensmyndighet för att godkänna samgåendet mellan Billerud och Korsnäs. Försäljningen av produkter från PM2 motsvarade ungefär 2% av koncernens totala omsättning.

Försäljningen av PM 2 innebär försäljning av en integrerad maskin där BillerudKorsnäs levererar vissa insatsvaror. Metodiken i avtalet liknar på många sätt koncernens förvärv av UPMS förpackningspappersverksamhet under 2012.

PM 2 avyttrades till Swedpaper per 2013-06-06. Leveranser av råvaror och tjänster till verksamheten inom Swedpaper har efter avyttringen följt ingångna avtal.

#### Risker relaterade till anläggningar

BillerudKorsnäs har produktionsanläggningar för papper och kartong på åtta platser i tre länder. Plötsliga och oförutsedda störningar kan påverka respektive anläggnings förmåga att producera enligt plan, vilket kan få effekt på kundrelationer och i förlängningen bolagets konkurrenskraft.

Förebyggande arbete för att undvika plötsliga och oförutsedda produktionsstörningar är prioriterat och bedrivs genom såväl intern planering och kontroll, genom oberoende granskningsorgan samt i samarbete med försäkringsbolag. Investeringar för att förbättra anläggningarnas status genomförs löpande.

BillerudKorsnäs tecknade under 2013 ett nytt flerårigt försäkringsavtal för egenoms- och avbrottskydd för samtliga produktionsanläggningar.

#### Tillgång på vedråvara

Tillgången på färsk vedfiber är central för koncernens produktion av papper och kartong. BillerudKorsnäs äger indirekt skog genom sitt innehav i Bergvik Skog men köper all vedråvara på virkesmarknaden.

Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer samt från ett större antal privata markägare. Cirka 23% (20) av vedbehovet importeras, huvudsakligen från de baltiska länderna. Bolaget har på basis av kommersiella överväganden tecknat leveransavtal avseende vedinköp med bland annat Bergvik Skog, Holmen, Stora Enso, Sveaskog och Skogsägareföreningar. BillerudKorsnäs bedömning är att samarbetet med de större leverantörerna kommer att bestå under överskådlig tid.

Tillgången på vedfiberråvara har varit god under 2013.



## OPERATIVA RISKER forts

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Vedprisrisk

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. Prisutvecklingen på vedråvara har varit sjunkande under de senaste tre åren. Priserna påverkas av efterfrågan från massa-industrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massa-industrin totalt i de nordiska länderna kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning av exempelvis sågade trävaror och ved som förbränningsmaterial, främst i samband med användande av bio-bränslen för el- och värmeproduktion, kan även komma att påverka vedfiberpriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

#### Energiprisrisk

Energikostnader utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaderna. Merparten av koncernens produktion sker i Sverige. BillerudKorsnäs förbrukar elenergi, biobränslen, olja och gasol. Ökade energipriser resulterar i ökade rörelsekostnader och påverkar rörelseresultatet negativt.

Störst påverkan på energikostnaden har elpriset i elområde STO (SE3) men även i LUL (SE1) och HEL (Fi) finns produktionsenheter med viss elprisrisk. Totalt förbrukar bolaget ca 3,2 TWh/år varav 1,4 TWh/år är produktion i egna mottrycksanläggningar och 1,8 TWh/år köps in.

#### Kostnader för inköpta tjänster

BillerudKorsnäs köper tjänster såsom frakter till kund samt underhållstjänster. Marknadspriset för dessa tjänster varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat.

EUs ministerråd godkände 2012 en ändring av direktiv 1999/32/EC vad gäller svavelhalten i marina bränslen. Ändringen innebär att svavelhalten för marina bränslen inom det så kallade SECA-området (Östersjön, Nordsjön samt Engelska kanalen) begränsas till 0,10% från och med Januari 2015. Direkta effekter av detta är att kostnaderna för sjötransporter i SECA-området kommer att öka pga av högre kostnad för det lågsvavliga bränslet. Indirekta effekter är att dieselpriser till lastbilar troligen kommer att öka eftersom det i princip är samma bränsle som båtarna kommer att använda. Det medför att även biltransporter kan komma att fördyras.

#### Risker relaterade till anställda

Tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledare är en förutsättning för att uppnå de mål som BillerudKorsnäs satt upp.

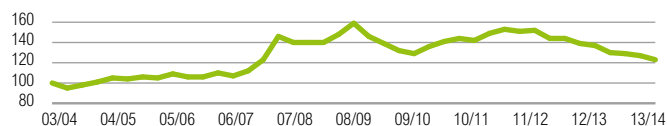
Kostnad för personal utgör den näst största kostnadsposten.

### RISKHANTERING

Generellt gäller att priser i avtalen med de större leverantörerna fastställs periodvis. Detta kan leda till problem med leveranser för BillerudKorsnäs om parterna inte kan träffa överenskommelse om vilket marknadspris som ska gälla.

#### VEDPRIS-INDEX

Källa: BillerudKorsnäs.



BillerudKorsnäs har en total självförsörjningsgrad av el på ca 47%. I princip all egen elproduktion är biobränslebaserad och kostnaden för den egna elproduktionen följer därför i princip utvecklingen på biobränslepriset.

BillerudKorsnäs tecknade i maj 2007 ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 TWh per år under perioden 2008 till 2017. Genom detta avtal och den egna produktionen har BillerudKorsnäs ca 2/3 av elenergi-behovet säkrat på ett tillfredsställande sätt med en balanserad kombination av egenproducerad el och långsiktiga försörjningsavtal. Resterande del av det externa energibehovet kommer att köpas på spotmarknaden.

Bolaget arbetar även aktivt med energieffektiviseringar och är med i Programmet för energieffektivisering.

Handel med elterminer kan förekomma, för att på så sätt säkra upp en fastprisnivå för den rörliga delen av förbrukningen.

Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktbolagen, energipris-utvecklingen, miljöreglering och lönekostnadsutveckling. En kontinuerlig översyn och förändring av valda transportlösningar sker för att minska kostnaderna.

Övriga köpta tjänster består främst av underhållstjänster, dels i samband med de årliga underhållsstoppen, dels för löpande underhåll. Prisutvecklingen för tjänsterna styrs främst av lönekostnadsutvecklingen i Sverige.

BillerudKorsnäs arbetar löpande med att hantera kompetensväxling och generationsskifte. För att säkerställa rätt kompetens behöver bolaget attrahera duktiga medarbetare. För att undvika ett kompetensglapp på sikt arbetar BillerudKorsnäs redan idag med att stärka sitt varumärke som arbetsgivare.

Lönekostnaden styrs främst av gällande kollektivavtal samt löne-skatte och andra relaterade lagar och regler.

### KOMMENTAR 2013

Kostnaden för BillerudKorsnäs ved har sjunkit under de senaste tre åren tack vare minskande efterfrågan från massa-industrin vilket lett till god tillgång på barr- och lövmassaved.

Under 2013 uppgick den totala elförbrukningen för de svenska enheterna till cirka 2,95 TWh (3,10), varav egen produktion svarade för cirka 46,9% (43,6), grundkraft från Vattenfall till fast pris för cirka 14,9% (14,1) och inköp på spotmarknaden för cirka 38,2% (42,3).

Elcertifikat påverkade under 2013 rörelseresultatet med MSEK 68 (140).

Under 2013 har bolaget investerat bland annat i en ny industning i Skärblacks och därigenom minskat användningen av olja och biobränslen.

Under 2013 svarade frakter till kund för 10% (11) av BillerudKorsnäs totala rörelse-kostnader. Frakter med järnväg svarade för 33% (28) av fraktkostnaderna för BillerudKorsnäs produktionsenheter, medan frakter med fartyg svarade för 35% (39) och per landsväg för 26% (26).

Under 2013 svarade övriga köpta tjänster för 4% (6) av BillerudKorsnäs totala rörelsekostnader.

Under 2013 beslutades om ett nytt trainee-program för uppstart under 2014 med avsikt att säkra långsiktig kompetensförsörjning. BillerudKorsnäs arbetar även med Employer Branding som syftar till att profilera bolaget som arbetsgivare.

De senaste 3 åren ökade lönekostnaderna genom avtal med cirka 3% per år.



## OPERATIVA RISKER forts

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Miljöpåverkan och förnyelse av tillstånd

BillerudKorsnäs produktion av massa, papper och kartong resulterar i utsläpp till vatten och luft. Tillverkningen ger dessutom upphov till buller och betydande mängder avfall.

Koncernens verksamhet regleras av en omfattande miljölagstiftning och kräver tillstånd för att få bedrivas. Tillstånden ger produktionsenheterna rätt att producera en viss mängd massa, papper och/eller kartong men innehåller också tvingande villkor avseende bland annat utsläpp till vatten och luft, buller samt avfalls- och kemikaliehantering.

I Sverige krävs tillstånd enligt Miljöbalken. I övriga EU gäller liknande regler. De svenska verksamhetstillstånden beviljas av mark- och miljödomstolar efter en omfattande rättslig prövning där statens intressen bland annat bevakas av Naturvårdsverket och Länsstyrelsen. Av lämnad dom framgår vilka investeringar som krävs till skydd för människa och miljö för att få ta tillståndet i anspråk.

Produktionsenheterna måste söka tillstånd för att få öka produktionen eller införa stora investeringar. Mindre investeringar/förändringar hanteras genom ett enklare anmälningsförfarande. Myndigheterna kan på eget initiativ begära omprövning av verksamhetstillstånden. Det sker dock mycket sällan.

Överskridande av tillståndsgränser eller villkor kan medföra straffansvar till exempel i form av miljöstraffavgifter. Allvarigare brott, exempelvis brott mot vissa tillståndsvillkor, lämnas vidare till åklagare. Fällande domar kan medföra personligt straffansvar för berörd personal eller företagsboter på betydande belopp.

I Sverige sker tillsynen genom att länsstyrelsen avdelar kvalificerade handläggare som löpande granskar att tillstånd, villkor och att all generellt gällande miljölagstiftning följs.

EUs industriemissionsdirektiv som infördes i svensk lagstiftning under 2013 innebär att gemensamma branschvisa utsläppsgränser i hela EU etablerats. Utsläppsgränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik. Ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. För närvarande finns det bara ett förslag till generella utsläppsgränser för massa- och pappersindustrin och gränserna blir bindande först fyra år efter att de antagits vilket troligen sker under 2014. Det finns en risk att någon eller några av BillerudKorsnäs enheter kommer att tvingas till nyinvesteringar eller andra åtgärder för att uppfylla kommande krav.

Miljölagstiftningen ställer även krav på att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidariskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit. För BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter är frågan om förorenad mark mest aktuell.

Enheterna är i olika omfattning ålagda att utreda berörda områden där verksamhet bedrivs eller har bedrivits. Beroende på resultatet av genomförda undersökningar kan krav på efterbehandling ställas. En påträffad markförorening måste anmälas till länsstyrelsen som därefter beslutar om avhjälpan åtgärder.

Vid en nedläggning av en verksamhet eller delverksamhet ska området återställas och kostnader för efterbehandling av området blir då aktuellt. BillerudKorsnäs kan även åläggas att utreda eller sanera markföroreningar på fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet på.

Stutligen påverkas koncernen av olika ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter, kväveoxidavgifter och avfallsskatter som kan ge både intäkter och utgifter. Framtida regeländringar kan komma att påverka BillerudKorsnäs omsättning och resultat.

### RISKHANTERING

Miljöstandarden i BillerudKorsnäs produktionsenheter är hög till följd av ett kontinuerligt arbete sedan många år. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet. De svenska enheterna har även certifierade ledningssystem för energi. På enheterna finns miljöfunktioner som ansvarar för kontakter med tillsynsmyndigheterna. Miljöansvaret i de olika produktionsenheterna ligger i linjeorganisationerna.

De olika produktionsenheterna samverkar i ett miljö nätverk. De anställda inom BillerudKorsnäs har utbildats i grundläggande miljö kunskap vilket också utgör en del av utbildningen för nyanställda. Nyckelpersoner får en djupare miljöutbildning för att kunna hantera miljöfrågorna löpande. Vid behov förs tänkbara miljöinvesteringar upp i koncernens investeringsplanering.

BillerudKorsnäs arbetar aktivt med att reducera klimatpåverkan genom minskad användning av fossila bränslen och därigenom minskade utsläpp av växthusgaser dels i produktionen, dels via transporter och genom en effektivare energianvändning. Läs mer om detta arbete i BillerudKorsnäs hållbarhetsredovisning som komplement till denna årsredovisning.

### KOMMENTAR 2013

Miljöarbetet genomfördes under 2013 på ett framgångsrikt sätt. Den fossila oljeförbrukningen minskade ytterligare jämfört med föregående år, framför allt genom driften av den nya biopannan i Gävle och den idrifttagna investeringen i ny industning i Skärblackså.

Rockhammar har under 2013 fått myndighetsgodkännande på att öka produktionen från 90 000 CTMP per år till 110 000 ton per år.

För mer information se vår Hållbarhetsredovisning.

## FINANSIELLA RISKER

Nedan beskrivs BillerudKorsnäs policies vad gäller finansiell riskhantering vilka överensstämmer med de policies som antagits före och under 2013.

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Valutarisk – transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar BillerudKorsnäs rörelse- resultat och anläggningstillgångars anskaffningsvärde negativt. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, EUR och GBP. Huvuddelen av rörelse- kostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av produktions- kostnader i Finland, Storbritannien och Baltikum, fraktkostnader och kostnader för importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD.

Nominellt belopp på valutaderivat	2013	2012
MEUR	388	180
MUSD	130	113
MGBP	31	33

#### Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK

Valutaterminkontrakt	-16	41
----------------------	-----	----

### RISKHANTERING

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen säkrar BillerudKorsnäs löpande ett prognostiserat nettoflöde i utländska valutor. I den av styrelsen fastställda finanspolicyen anges riktlinjer för valutasäkring, vilket innebär att mellan 35 till 65% av nettoflödet den närmaste 12-månadersperioden alltid ska vara säkrat. Kurssäkring kan dock ökas till 100% av nettoflödet de närmaste 15 månaderna om det bedöms lämpligt med hänsyn till lönsamhet och valutasituation.

Affärsområdena inom BillerudKorsnäs styrs utifrån vid varje tidpunkt gällande valutakurser för att uppnå en kontinuerlig anpassning av de kommersiella villkoren till rådande valutasituation. Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultat effekter från valutasäkring av valutaflödena. Resultateffekter från valuta- förändringar i rörelsekapitalet hanteras från och med 2007 centralt och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkring.

### KOMMENTAR 2013

Vid slutet av 2013 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MSEK 3 721 (1 827), varav valutakontrakt motsvarande MSEK 3 721 (1 827) kommer att resultatavräknas 2014. Motsvarande nettovalutaflöden 2014 i koncernen beräknas till cirka MSEK 5 900 (5 600).

Av prognostiserade nettoflöden i EUR var, vid årsskiftet, 100% säkrat. Av nettoflöden i USD och GBP var ca 50% säkrat.

Marknadsvärdet på BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2013 var MSEK -16.

#### Valutarisk – omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som BillerudKorsnäs är exponerad för vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till SEK.

MSEK	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	143	5	138
EUR	1 378	-360	1 738
USD	22	-25	47
Övriga valutor	12	12	0
<b>Summa</b>	<b>1 555</b>	<b>-368</b>	<b>1 923</b>

BillerudKorsnäs har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av tillgångar i Finland, Storbritannien och Lettland. Nettotillgångarna i GBP säkras delvis genom upplåning i samma valuta.

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december 2013 till MSEK 1 555 (1 396), varav MSEK 1 923 (1 647) finansierats med eget kapital. Nettotillgångarna i GBP, MSEK 138 (142), säkrades genom upptagna lån i moderbolaget till 44% (43), medan ingen säkring sker av nettotillgångarna i övriga valutor. Resultatet påverkas när dotterbolagens resultat omräknas till annan kurs än balansdagens kurs. Detta påverkade 2013 års resultat med MSEK -5 (-2).

#### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av att finansiering inte kan erhållas, eller erhållas endast till kraftigt ökade kostnader. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas bland annat av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt BillerudKorsnäs kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om BillerudKorsnäs lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som långa, finns tillgängliga. Högsta kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas.

Långvarbasen ska även vara rimligt diversifierad för att inte vara alltför beroende av enskilda finansieringskällor. Återbetalningsstruktur på koncernens lån ska anpassas så att låneförfall fördelas jämnt över perioden.

Under 2013 förändrades koncernens låneportfölj. Koncernen etablerade ett obligationsprogram för Medium Term Notes (MTN) med en låneram på MSEK 5 000, varav MSEK 1 500 emitterades i mars. Företagscertifikatprogrammet ram utökades från MSEK 1 500 till MSEK 3 000. Under året har obligationslån på totalt nominellt belopp MSEK 525 förfallit och återbetalats. Per den 31 december 2013 uppgick utestående obligationslån inkl MTN till nominellt MSEK 1 650 och företagscertifikat till nominellt MSEK 2 480. Utöver ovanstående lån har man även en syndikerad kreditfacilitet på MSEK 5 500 som löper till november 2015, varav man utnyttjat MSEK 813 per 31 december 2013. Dessutom har koncernen bilaterala lån på totalt MSEK 2 500 och ett obligationslån på MSEK 150. Se not 20 för mer information.

BillerudKorsnäs räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december 2013 till MSEK 7 691 (8 096).

## FINANSIELLA RISKER forts

### BESKRIVNING AV RISKER

#### Ränterisk

Ränterisken utgörs av den resultateffekt som en ränteförändring medför. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid.

#### Nominellt belopp på räntederivat-instrument, MSEK

	2013	2012
Ränteswappar:		
Löptid kortare än 1 år	–	375
Löptid 1–2 år	–	–
Löptid längre än 2 år	1 850	150
<b>Summa</b>	<b>1 850</b>	<b>525</b>

#### Marknadsvärdering av räntederivat-instrument, MSEK

Ränteswappar	–13	–13
--------------	-----	-----

#### Nominellt belopp lån med fast ränta

Löptid längre än 2 år	500	0
-----------------------	-----	---

### RISKHANTERING

För att koncernen ska nå en kostnadseffektiv finansiering och inte utsättas för alltför stora resultatslag vid en större negativ ränteförändring är koncernens norm att lånestocken ska ha en genomsnittlig räntebindning på 18 månader med tillåten avvikelse på +/- 12 månader. För ett enskilt lån eller ränteswap får räntebindningstiden inte överstiga 10 år. För att nå normen används räntederivat, företrädesvis ränteswappar och lån med fast ränta. PrISRISK definieras som den resultat-effekt en förändring i pris på utestående kapitalinstrument kan ge. Investeringar görs med minimal räntebindning och ränterisken för investeringar är därmed begränsad.

### KOMMENTAR 2013

Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring med 1 procent-enhet bli MSEK 76 (81) beräknad på skulder MSEK 7 532 vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 15 (3) månader vid årsskiftet. En ränteförändring med 1 procent-enhet ger en resultateffekt på MSEK 52 (65) på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

#### Finansiell kreditrisk

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Om BillerudKorsnäs åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

För att undvika detta har BillerudKorsnäs finanspolicy klart definierat hur eventuella likviditetsöverskott kan placeras.

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultat-effekter på derivatkontrakt med motpart. BillerudKorsnäs maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

Vid årsskiftet uppgick den totala kredit-exponeringen till MSEK 767 (842).

### KÄNSLIGHETSANALYS

Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-750
Växelkurser, SEK <sup>1</sup>	+/- 10%	+/-600
Vedpris	+/- 10%	-/+500
Elpris	+/- 10%	-/+460
Låneränta <sup>2</sup>	+/- 1 procentenhet	-/+52

1 Exklusive effekt av valutasäkringar

2 Exklusive effekt av räntesäkringar

### RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING



Vedråvara, 34% (36)
Personal, 16% (17)
Frakter till kund, 10% (11)
Kemikalier, 9% (8)
Köpta tjänster, 4% (6)
Övriga insatsvaror, 2% (4)
Avskrivningar, 7% (7)
Energi, 6% (4)
Övrigt, 12% (7)

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

(Belopp i MSEK om inget annat anges)

## 1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

### Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar

redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av bolagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

### Tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterbolag samt intagande av intressebolag och joint ventures i koncernredovisningen.

### Ändrade redovisningsprinciper

Nedanstående nya och ändrade standarder och tolkningar tillämpas från och med 2013.

- IFRS 7 Finansiella instrument  
Upplysningar – ändring  
De nya upplysningskraven innebär att upplysning ska lämnas för finansiella tillgångar och finansiella skulder som har kvittats i rapporten över finansiell ställning och/eller som omfattas av olika typer av ramavtal eller likande avtal som möjliggör kvittning. Se vidare not 23.
- IFRS 13 Värdering till verkligt värde  
Standarden innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder kräver redovisning till eller upplysningar om verkliga värden. Nya upplysningar ska lämnas för att förtydliga vilka värderingsmodeller som tillämpas samt vilken information (data) som används i dessa modeller samt vilka effekter värderingen har gett upphov till i resultatet. Standarden har inte påverkat BillerudKorsnäs beräkningar av verkliga värden men har lett till viss utökning av tilläggsupplysningar.
- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – ändring  
Förändringen innebär att grupperingen av transaktioner som redovisas i övrigt totalresultat förändras. Poster som ska återföras till resultatet ska redovisas separat skilt från de poster som inte ska återföras till resultatet. Förslaget ändrar inte på det

faktiska innehållet i övrigt totalresultat utan enbart uppställningsformen.

- IAS 19 Ersättningar till anställda – ändring  
Periodisering av aktuariella vinster och förluster i den så kallade ”korridoren” kan inte längre tillämpas utan dessa ska löpande redovisas i övrigt totalresultat. Beräknad skuld för löneskatt som tidigare upptagits som övriga kortfristiga skulder och avsättningar ingår från 2013 i avsättningar för pensioner. Motsvarande ändringar i övrigt totalresultat och balansräkning har gjorts för jämförelseåret 2012.
- IAS 36 Nedskrivningar – ändring  
Ändringen i IAS 36 innebär att kravet att upplysa om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill allokerats, som infördes i samband med införandet av IFRS 13 Värdering till verkligt värde, tas bort. Istället införs ytterligare upplysningskrav om verkligt värde när återvinningsvärdet på en nedskrivna tillgång baseras på verkligt värde minus försäljningskostnader. Ändringen ska tillämpas från 1 januari 2014 men BillerudKorsnäs har valt att förtidstillämpa ändringen 2013.
- Årliga förbättringar av IFRS-standarder 2009–2011  
Smärre ändringar och förtydliganden av fem standarder. Ändringarna har inte haft någon påverkan på BillerudKorsnäs finansiella rapporter.

### Nya IFRS och tolkningar som ska tillämpas 2014 eller senare

Följande nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden tillämpas från och med 2014 med undantag för IFRS 9 där något datum för ikraftträdande ännu inte bestämts. Av nedanstående nya eller ändrade standarder bedöms IFRS 11 Samarbetsarrangemang få väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna medan övriga bedömts ha begränsade effekter på de finansiella rapporterna.

- IFRS 9 Financial Instruments  
Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden innebär bl a en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och har i november



2013 kompletterats med regler för säkringsredovisning. Standarden kommer senare att kompletteras med bland annat regler för nedskrivningar.

- IFRS 10 Koncernredovisning och ändring i IAS 27 Separata finansiella rapporter IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättandet av koncernredovisning. Det som kvarstår i IAS 27 fortsättningsvis rör hanteringen av dotterbolag, joint ventures och intressebolag i separata finansiella rapporter. Reglerna avseende hur koncernredovisning ska upprättas har inte förändrats. Förändringarna avser hur ett bolag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett bolag ska konsolideras.
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang och ändring i IAS 28 Intressebolag och joint ventures IFRS 11 behandlar redovisningen av samarbetsarrangemang (joint arrangements), som definieras som ett samarbetsavtal där två eller fler parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i Joint ventures och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt bolag. Från 2014 kommer delägandet i Bomhus Energi AB att redovisas som en gemensam verksamhet (joint operation) enligt IFRS 11 och där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energis intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. För konsekvenser på de finansiella rapporterna se Not 14.
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra bolag Standarden innehåller utökade upplysningskrav om andelar i dotterbolag, intressebolag, gemensamma arrangemang och strukturerade enheter.
- IAS 32 Finansiella instrument Klassificering – ändring Genom ändringen i IAS 32 infogas förtydligande i avsnittet ”Vägledning vid tillämpning” avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Det har förtydligats vad som avses med en ”legal rätt att kvitta” och vad som avses med att ”poster regleras med ett netto-belopp” i olika situationer.

- IFRIC 21 Levies (Förväntas godkännas av EU under andra kvartalet 2014) Tolkningen tydliggör när en skuld för ”levies” ska redovisas. ”Levies” är avgifter/skatter som statliga eller motsvarande organ påför bolag i enlighet med lagar/förordningar med undantag för inkomstskatter, straff och böter. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när bolaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. En skuld redovisas successivt om den förpliktande händelsen inträffar löpande. Ifall en viss miniminivå ska uppnås för att förpliktelsen ska uppstå redovisas skulden först när denna nivå är uppnådd.

### Klassificering med mera

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Rörelsesegment

BillerudKorsnäs verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten bolagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad ”management approach” eller bolagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika produkter och tjänster genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produkter och tjänster som koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. BillerudKorsnäs operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard.

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från BillerudKorsnäs AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett bolags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. I normalfallet innebär detta att Billerud-

Korsnäs har mer än 50% av rösterna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs i koncernen. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Dotterbolagens finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

### Intressebolag och joint ventures

Intressebolag och joint ventures är de bolag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intressebolaget enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som ”Resultatandel i intressebolag” koncernens andel i intressebolagens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upp-

lösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intressebolagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intressebolag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarbolagets andel av det verkliga värdet netto av intressebolagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterbolag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intressebolaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarbolagets nettoinvestering i intressebolaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intressebolaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Från och med 2014 kommer investeringar som i enlighet med reglerna i IFRS 11 bedöms vara samarbetsarrangemang att redovisas som en gemensam verksamhet (joint operation) och där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av den gemensamma verksamhetens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

#### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intressebolag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i bolaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

#### **Utländsk valuta**

##### **Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som före-

ligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

#### **Utländska verksamheters finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelagat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernens resultaträkning.

#### **Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet**

Koncernen innefattar verksamheter i flera länder. I koncernbalansräkningen representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterbolag (inklusive monetära poster som utgör en del av nettoinvesteringarna i bolagen). I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisker som är förknippade med dessa investeringar. Det har skett genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna (säkringsinstrument). Vid bokslutstillfället redovisas dessa lån omräknade till balansdagskurs. Den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas direkt mot övrigt totalresultat i omräkningsreserven, för att möta och helt eller delvis matcha de omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats. Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen direkt i resultaträkningen.

#### **Intäkter**

##### **Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag**

BillerudKorsnäs intäkter består till allt väsentligt av försäljning av tillverkade produkter. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

##### **Statliga stöd**

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

##### **Leasing**

##### **Operationella leasingavtal**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla utgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

##### **Finansiella leasingavtal**

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden.

Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.



## Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till den erhållna utdelningen fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts. Låneutgifter redovisas inte i resultatet till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

## Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intressebolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatte regler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

## Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell

skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

## Klassificering och värdering

Finansiella instrument, som inte är derivat, redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde inklusive direkta transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Verkliga värden har baserats på direkt observerbara marknadspriser eller genom härledning från marknadspriser.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta



för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

#### **Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

#### **Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

#### **Investeringar som hålles till förfall**

Investeringar som hålles till förfall är finansiella tillgångar och omfattar räntebärande värdepapper med fasta eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som bolaget har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### **Finansiella tillgångar som kan säljas**

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterbolag eller intressebolag redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade mot eget kapital, dock ej sådana som beror på nedskrivningar (se redovisningsprinciper för nedskrivningar), ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster, vilka redovisas i resultaträkningen. Aktier och andelar med obetydligt värde redovisas till anskaffningsvärde. Vid avyttring av tillgången redovisas

ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

#### **Andra finansiella skulder**

Lån samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 23 Finansiella tillgångar och skulder.

#### **Derivat och säkringsredovisning**

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränteech valutakurs exponering-, som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringens effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats.

#### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

#### **Säkring av valuta – kassaflödessäkring**

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning och inköp i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

Då det säkrade framtida kassaflödet avser en transaktion som aktiveras i balansräkningen, upplöses säkringsreserven då den säkrade posten redovisas i balansräkningen. Om den säkrade posten utgör en finansiell tillgång eller en finansiell skuld upplöses

säkringsreserven successivt mot resultaträkningen i samma takt som den säkrade posten påverkar resultatet.

När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller bolaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

Om den säkrade transaktionen inte längre förväntas inträffa, upplöses säkringsinstrumentets ackumulerade vinster eller förluster omedelbart mot resultaträkningen i enlighet med principerna beskrivna ovan om derivatinstrument.

#### **Säkring av räntebindning – kassaflödessäkring**

För säkring av osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta används ränteswappar. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad. Övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

#### **Säkring av verkligt värde**

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten.

Säkring av verkliga värden används för säkring av värdet på tillgångar och skulder som finns i balansräkningen men som ej bokförs till verkligt värde samt av kontrakterade flöden.

#### **Säkring av räntebindning – verkligt värdesäkring**

För säkring av risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta används ränteswappar som säkringsinstrument. I redovisningen tillämpas då säkring av verkligt värde och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan) och värdeförändringarna redovisas i resultat-



räkningen på samma sätt som säkringsinstrumentet.

### Säkring av nettoinvesteringar

Se beskrivning i avsnitt om utländsk valuta.

### Elderivat

BillerudKorsnäs köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna kan BillerudKorsnäs teckna elderivat.

Elderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av elkostnader redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

De realiserade resultaten av dessa elderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till elkostnaderna.

### Materiella anläggningstillgångar

#### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättningar till anställda, om tillämpligt andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/

avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

### Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av över respektive tillgångs nyttjandeperiod medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna.

Tillgångar som hyrs enligt operationell leasing redovisas som regel inte som tillgång i balansräkningen. Operationella leasingavtal ger inte heller upphov till en skuld.

### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Vid produktionsenheterna görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervall. De större underhållsätgärder som återkommer vid dessa tillfällen har till och med 2012 bedömts som en separat komponent och avskrivning har gjorts över tiden fram till nästa underhållsstopp, vilket normalt inträffar efter 12–18 månader. Från och

med 1 januari 2013 kostnadsförs alla kostnader i samband med underhållsstoppen när de uppstår.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

### Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20–33 år
Bostäder och kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20–25 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	20–25 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1–5 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

### Immateriella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotter- och intressebolag). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

### Forskning och utveckling

BillerudKorsnäs bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Exempel på utgifter som ingår i forskningsfasen inkluderar utgifter för att ta fram ny kunskap, utgifter för utvärdering och sökande efter alternativa kvaliteter och processer. Utgifter för forskningsfasen kostnadsförs löpande i resultaträkningen enligt IAS 38.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan

hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

### **Övriga immateriella anläggningstillgångar**

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt och varumärken i samband med företagsförvärv samt programvara. Kostnader för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar.

### **Elcertifikat**

Tilldelning av elcertifikat sker mot egen produktion av förnybar el. Elcertifikat värderas till beräknat marknadsvärde och redovisas som immateriell kortfristig tillgång ingående i övriga fordringar i balansräkningen. Elcertifikatberättigad produktion per balansdagen för vilka elcertifikat ännu inte tilldelats redovisas som upplupen intäkt värderat initialt till beräknat marknadspris. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigerande av elkostnaderna.

### **Utsläppsrätter**

BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter har blivit tilldelade utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för tilldelningsperioderna 2005–2007 och 2008–2012 översteg totalt de faktiska utsläppen. Även tilldelningen 2013–2020 överstiger de förväntade utsläppen. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas de till marknadsvärde som kortfristig immateriell tillgång ingående i övriga fordringar i balansräkningen, och skuldföres som erhållet bidrag.

I takt med att utsläpp sker kostnadsförs utsläppen till värdet vid erhållandet samtidigt som denna kostnad reduceras för ianspråktagen del av erhållet bidrag. Vid försäljning av överskott eller då överskott med rimlig säkerhet kan konstateras redovisas intäkten i rörelseresultatet.

### **Tillkommande utgifter**

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

### **Avskrivningsprinciper**

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

#### **De beräknade nyttjandeperioderna är:**

Kundkontrakt	8 år
Varumärken	8 år
Balanserade utvecklingsutgifter och programvaror	3–7 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

### **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

### **Nedskrivningar**

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

### **Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjande-

period och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minskat med försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

Vid varje rapporttillfälle utvärderar bolaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Den värdeminskning som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

### **Återföring av nedskrivningar**

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om



det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av investeringar som hålles till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen återförs inte via resultaträkningen.

Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas direkt mot eget kapital.

Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

## Utbetalning av kapital till ägarna

### **Återköp av egna aktier**

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

### **Utdelningar**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

### **Resultat per aktie**

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen och är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Lösenkursen justeras genom ett

tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapitalreglerade personaloptionsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2.

### **Ersättningar till anställda**

#### **Avgiftsbestämda planer**

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där bolagets förpliktelse är begränsad till de avgifter bolaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som bolaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariatiska risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under en period.

#### **Förmånsbestämda planer**

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. BillerudKorsnäs tillämpar från 2013 den av EU godkända ändringen av IAS 19 Ersättning till anställda. Ändringen innebär att den så kallade "korridormetoden" har försvunnit. Aktuariella vinster och förluster redovisas från 2013 i övrigt totalresultat. Beräknad skuld för löneskatt, som uppstår på grund av skillnader mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern, har

tidigare upptagits som övriga kortfristiga skulder och avsättningar och ingår från 2013 i avsättningar för pensioner. Motsvarande ändringar i övrigt totalresultat och balansräkning har gjorts för jämförelseåret 2012.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten. Ränta på pensionskulder redovisas i finansnettot. Ingen nyintjäning sker i planerna. Korrigering av tidigare års intjäning samt vinster och förluster på grund av ändringar av pensionsplaner redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2013 har BillerudKorsnäs inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

### **Övriga långfristiga ersättningar**

Koncernens nettoförpliktelse avseende övriga långfristiga ersättningar, förutom pensioner, uppgår till värdet av framtida ersättningar som anställda har intjänat som ersättning för de tjänster som de utfört i innevarande och tidigare perioder. Ersättningen diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan fastställs på samma grunder som för förmånsbestämda pensionsplaner. Beräkningen sker med den så kallade "projected unit credit method". Eventuella aktuariella vinster eller förluster redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

### **Ersättningar vid uppsägning**

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om bolaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

### **Aktierelaterade ersättningar**

De under 2010 till 2013 införda aktieincitamentsprogrammen redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Detta innebär att det verkliga värdet beräknas utifrån bedömd måluppfyllelse av uppställda resultatmål under mätperioden. Värdet fördelas över intjänandeperioden. Omvärdering efter att det verkliga värdet fastställts görs ej utöver de förändringar av antalet aktier som sker på grund av att villkoret om fortsatt anställning under intjänandeperioden ej längre uppfylls.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 7 vilket innebär att kostnaden fördelas på de perioder som tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer omvärderas vid varje rapporttillfälle för att motsvara beräknade avgifter som ska erläggas vid intjänandeperiodens slut.

### **Avsättningar**

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

### **Garantier**

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

### **Omstruktureringsplan**

En avsättning för omstruktureringsplan redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringsplanen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

### **Återställning av förorenad mark**

I enlighet med koncernens offentliggjorda miljöprinciper och tillämpliga legala krav, redovisas en avsättning för återställande av förorenad mark när marken har blivit förorenad.

### **Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller att åtagandet inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalande gällande för noterade bolag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, trygghandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### **Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper**

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### **Klassificering och uppställningsformer**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

### **Dotterbolag och intressebolag**

Andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför ska utföras.

### **Finansiella instrument och säkringsredovisning**

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (över- respektive underkurs).

Terminskontrakt som används för säkring av valutakursförändringar på fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till avistakursen den dag då valutaterminen tas upp för värdering av den underliggande fordran eller skulden. Skillnaden mellan termins- och dagskursen vid kontraktets ingående (terminspremie) periodiseras över terminskontraktets löptid och redovisas i finansnettot.

Ränteswappar som effektivt säkras kassaflödesrisk i räntebetalningar på skulder värderas till nettot av upplupen fordran på rörlig ränta och upplupen skuld avseende fast ränta och skillnaden redovisas som räntekostnad respektive ränteintäkt. Säkringen är effektiv om den ekonomiska innebörden av säkringen och skulden är densamma som om skulden i stället hade tagits upp till en fast marknadsränta när säkringsförhållandet inleddes. Eventuell betald premie för swapavtalet periodiseras som ränta över avtalets löptid.

Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdets princip. Redovisning av derivat som används för säkring styrs av den säkrade posten. Det gör att derivatet behandlas som en off balance post så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde.



**Anteciperade utdelningar**

Anteciperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderbolaget publicerat sina finansiella rapporter.

**Immateriella anläggningstillgångar – goodwill m m**

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med årsredovisningslagen. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år.

**Ersättningar till anställda – förmånsbestämda planer**

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

**Skatter**

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

**Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

**Koncernbidrag**

BillerudKorsnäs har valt att tillämpa alternativregeln enligt RFR 2 vilket betyder att alla koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

**2 NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

MSEK	Packaging Paper	Consumer Board	Container-board	Övriga enheter	Övrigt och eliminerings	Total
<b>Koncernen</b>						
Sverige	364	641	179	1 250	76	2 510
Övriga EU-länder	4 245	3 431	2 263	880		10 819
Övriga Europa	497	581	120	10		1 208
<b>Summa Europa</b>	<b>5 106</b>	<b>4 653</b>	<b>2 562</b>	<b>2 140</b>	<b>76</b>	<b>14 537</b>
Övriga marknader	2 173	2 311	511	1		4 996
<b>Koncernen totalt</b>	<b>7 279</b>	<b>6 964</b>	<b>3 073</b>	<b>2 141</b>	<b>76</b>	<b>19 533</b>

Av nettoomsättningen 19 533 (10 427) utgör MSEK 21 (17) försäljning av tjänster. Intäkter i koncernen i samband med byte av varor och tjänster ingår med MSEK 582 (234). Nettoomsättning per affärsområde, se not 34. Koncernen har en kund som svarar för mer än 10 procent av koncernens omsättning.

**Moderbolaget**

Sverige	107	18	94		50	269
Övriga EU-länder	725	52	1 535			2 312
Övriga Europa	99	22	103			224
<b>Summa Europa</b>	<b>931</b>	<b>92</b>	<b>1 732</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>2 805</b>
Övriga marknader	444	172	395			1 011
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 375</b>	<b>264</b>	<b>2 127</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>3 816</b>

Av nettoomsättningen MSEK 3 816 (4 160) utgör MSEK 0 (0) försäljning av tjänster.

För information om kundfordringar se Riskhantering och känslighetsanalys sidan 22.

MSEK	Packaging Paper	Consumer Board	Container-board	Övriga enheter	Övrigt och eliminerings	Total
<b>Koncernen</b>						
Sverige	302	47	143	318	95	905
Övriga EU-länder	3 981	255	1 831	74		6 141
Övriga Europa	446	26	137	1		610
<b>Summa Europa</b>	<b>4 729</b>	<b>328</b>	<b>2 111</b>	<b>393</b>	<b>95</b>	<b>7 656</b>
Övriga marknader	2 108	180	483			2 771
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6 837</b>	<b>508</b>	<b>2 594</b>	<b>393</b>	<b>95</b>	<b>10 427</b>

**Moderbolaget**

Sverige	91	1	115		421	628
Övriga EU-länder	816	6	1 551		-2	2 371
Övriga Europa	136	1	113			250
<b>Summa Europa</b>	<b>1 043</b>	<b>8</b>	<b>1 779</b>	<b>0</b>	<b>419</b>	<b>3 249</b>
Övriga marknader	441	14	456			911
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 484</b>	<b>22</b>	<b>2 235</b>	<b>0</b>	<b>419</b>	<b>4 160</b>

## NOT 2 FORTS

### Rörelseresultat per affärsområde

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Packaging Paper	284	352	86	58
Consumer Board	557	35	-1	6
Containerboard	318	219	301	216
Övriga enheter	36	48	11	8
Övrigt och eliminerings				
Valutasäkring m.m.	76	95	50	60
Koncernstab och eliminerings	-158	-260	-242	-145
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 113</b>	<b>489</b>	<b>205</b>	<b>203</b>

Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt från och med 2007 även exklusive resultateffekter från omvärderingar av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden "Valutasäkring med mera". Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår fortsatt i affärsområdesresultaten.

Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på rörelsesegment inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade.

## 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Sålda tjänster	34	6
Övrigt	95	21
<b>Koncernen totalt</b>	<b>129</b>	<b>27</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Sålda tjänster	7	5
Kommissioner	30	27
Övrigt	4	7
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>41</b>	<b>39</b>

## 4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	3	2	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster <sup>2</sup>	7	8	8	8
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	1	-	-	-
Skatterådgivning	1	-	-	-
Övriga tjänster	-	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Andra uppdrag avser främst ersättning för rådgivning i redovisningsfrågor.

<sup>2</sup> Övriga tjänster till Ernst & Young AB består framförallt av arbete utfört i samband med förvärv gjorda under 2012.

## 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2013	Varav		2012	Varav	
		män, %			män, %	
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	943	80		937	80	
Övriga länder	5	100		4	100	
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>948</b>	<b>80</b>		<b>941</b>	<b>80</b>	
<b>Dotterbolag</b>						
Sverige	2 636	85		1 253	83	
Finland	185	86		102	84	
Tyskland	28	46		23	43	
Nederländerna	2	100		1	-	
Frankrike	15	47		12	33	
Italien	11	45		10	60	
Spanien	10	40		11	36	
Storbritannien	155	90		154	90	
Schweiz	1	100		-	-	
Kina	34	41		9	33	
USA	7	57		-	-	
Litauen	6	17		6	17	
Lettland	231	81		25	84	
Estland	1	100		1	100	
<b>Dotterbolag totalt</b>	<b>3 322</b>	<b>83</b>		<b>1 607</b>	<b>82</b>	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 270</b>	<b>83</b>		<b>2 548</b>	<b>81</b>	

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper <sup>1</sup>	109	70	52	31
varav bonus	14	7	9	4
Övriga anställda	1 966	1 109	442	427
varav bonus	56	29	14	14
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>2 075</b>	<b>1 179</b>	<b>494</b>	<b>458</b>

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Sociala kostnader</b>				
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgrupper <sup>1</sup>				
Förmånsbestämda	7	4	4	2
Avgiftsbestämda	12	8	6	4
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	49	15	11	12
Avgiftsbestämda	138	72	26	28
Övriga sociala kostnader	675	376	171	156
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>881</b>	<b>475</b>	<b>218</b>	<b>202</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>2 956</b>	<b>1 654</b>	<b>712</b>	<b>660</b>

<sup>1</sup> Med VD avseende koncernen avses samtliga personer med VD-befattning i något koncernbolag. Med styrelse avseende koncernen avses samtliga styrelser i koncernbolag. Med ledningsgrupper avses samtliga ledningsgrupper i koncernbolag.

Sammantaget omfattar VD:ar, styrelser och ledningsgrupper 160 (121) personer.

Redovisning av andel kvinnor i bolagsledningar, %	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Styrelser	15	12
VD och ledningsgrupper	24	21
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	30	30
VD och ledningsgrupper	17	18

Information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 24.



## 6 FINANSNETTO

MSEK	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Utdelning	9	–
Ränteutäkter på kassa och kortfristiga placeringar	10	13
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>19</b>	<b>13</b>
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–262	–85
Räntekostnader på pensionsskuld	–25	–9
Netto valutakursförändringar	1	13
Övriga finansiella kostnader	–18	–19
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>–304</b>	<b>–100</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–285</b>	<b>–87</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Resultat från andelar i koncernbolag</b>		
Utdelning	18	37
Rearesultat vid försäljning av dotterbolag	1	–
Nedskrivningar	–14	–15
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>5</b>	<b>22</b>
<b>Resultat från andra andelar</b>		
Utdelning	1	–
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
<b>Ränteutäkter och liknande resultatposter</b>		
Ränteutäkter, koncernbolag	9	4
Ränteutäkter, övriga	3	13
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>12</b>	<b>17</b>
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>		
Räntekostnader, koncernbolag	–	–
Räntekostnader på pensionsskuld	–8	–7
Räntekostnader, övriga	–211	–83
Räntenetto på derivat i säkringsredovisningen	26	35
Netto valutakursförändringar	–1	17
Övriga finansiella kostnader	–15	–19
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>–209</b>	<b>–57</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–191</b>	<b>–18</b>

## 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	2013	2012
<b>Moderbolaget</b>		
Erhållna koncernbidrag	560	–
Lämnade koncernbidrag	–2	–428
Periodiseringsfond	–9	–131
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
Maskiner och inventarier	–1 780	1 997
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>–1 231</b>	<b>1 438</b>

Moderbolaget har vid utgången av 2013 övergått från restvärdeomet till räkenskapsenlig metod vid skattemässig avskrivning av maskiner och inventarier.

## 8 SKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Resultat före skatt</b>				
Sverige, koncernbolag	636	309	–1 217	1 623
Övriga länder, koncernbolag	192	93	–	–
<b>Summa resultat före skatt</b>	<b>828</b>	<b>402</b>	<b>–1 217</b>	<b>1 623</b>
<b>Skattekostnad</b>				
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	–28	–128	–10	–102
Skatt hänförlig till tidigare period	–	–	–	–
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>–28</b>	<b>–128</b>	<b>–10</b>	<b>–102</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteintäkt / skattekostnad avseende temporära skillnader	–114	403	282	–216
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>–142</b>	<b>275</b>	<b>272</b>	<b>–318</b>
<b>%</b>				
<b>Avstämning effektiv skatt</b>				
Svensk inkomstskattesats	22,0	26,3	22,0	26,3
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	–0,6	–	–	–
Skattefri utdelning	–0,2	–	0,3	–0,6
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	–	0,4	–	–
Nedskrivning av aktier	–	–	–0,3	–
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	0,1	7,7	–0,1	0,5
Skatteeffekt på grund av ej skattepliktiga intäkter	–	–	0,1	–
Upplösning av tidigare reservering för skatt	–1,5	–	–	–
Skattemässigt underskott som inte beaktats	0,5	–	–	–
Skatt på resultatandel i intressebolag	–0,3	–	–	–
Skatt på verksamhet bedriven i kommission	0,4	–	–	–
Avdrag för aktietilldelning i i incitamentsprogram	–0,4	–	0,2	–
Skatteeffekt på grund av ändrade skattesatser i Sverige, Finland och UK	–2,8	–103,0	–	–6,6
<b>Skattesats i resultaträkningen</b>	<b>17,2</b>	<b>–68,6</b>	<b>22,2</b>	<b>19,6</b>
<b>Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag</b>				
	<b>Ingående balans</b>	<b>Redovisat i resultat- räkningen</b>	<b>Redovisat direkt mot eget kapital</b>	<b>Utgående balans</b>
<b>MSEK</b>	<b>2013-01-01</b>	<b>Företags- förvärv</b>	<b>2013-12-31</b>	
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggnings- tillgångar	2 566	58	5	2 629
Periodiseringsfond	76	59	–	135
Säkringsreserv	2	–	–5	–3
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2 644</b>	<b>117</b>	<b>–</b>	<b>2 761</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	30	–2	–	28
Varulager	–2	3	–	1
Kundfordringar	7	3	–	10
Avsättningar	33	–12	–	21
Underskott	–	11	–	11
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>71</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2 576</b>	<b>114</b>	<b>–</b>	<b>2 690</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran	1	–	–	1
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld	2 577	114	–	2 691

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 4. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas, trots att inga tidsmässiga spärrar finns.



## NOT 8 FORTS

### Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2012-01-01	Redovisat i resultat-räkningen	Företags-förvärv	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans 2012-12-31
<b>Koncernen</b>					
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>					
Övriga anläggnings-tillgångar	1 448	-418	1 536		2 566
Periodiseringsfond	57	19			76
Säkringsreserv	1			1	2
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 506</b>	<b>-399</b>	<b>1 536</b>	<b>1</b>	<b>2 644</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>					
Mark och byggnader	26	-6	10		30
Varulager	1	14	-17		-2
Kundfordringar	6	1	-		7
Avsättningar	7	-5	31		33
Underskott	-	-			-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>40</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>68</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>1 466</b>	<b>-403</b>	<b>1 512</b>	<b>1</b>	<b>2 576</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran					1
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld					2 577

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 13. Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas, trots att inga tidsmässiga spårar finns.

### Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2013-01-01	Redovisat i resultat-räkningen	Utgående balans 2013-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar		559	-282
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>		<b>559</b>	<b>-282</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader		5	-
Kundfordringar		1	-
Avsättningar		4	1
Underskott		-	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>		<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>		<b>549</b>	<b>-283</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterbolag föreligger.

MSEK	Ingående balans 2012-01-01	Redovisat i resultat-räkningen	Utgående balans 2012-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar		350	209
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>		<b>350</b>	<b>209</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader		6	-1
Kundfordringar		2	-1
Avsättningar		9	-5
Underskott		-	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>		<b>17</b>	<b>-7</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>		<b>333</b>	<b>216</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterbolag föreligger.

## 9 RESULTAT PER AKTIE

	2013	2012
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	671	677
Vägt antal utestående stamaktier	206 631 569	131 852 149
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>3,24</b>	<b>5,14</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	671	677
Justerat resultat, MSEK	671	677
Vägt antal utestående stamaktier	206 631 569	131 852 149
Justering för antagen utspädning via incitamentsprogram	419 555	305 054
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	207 051 124	132 157 203
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>3,24</b>	<b>5,12</b>

## 10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

2013	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier <sup>1</sup>	Leasade anläggningstillgångar	Pågående nyanläggningar	Totalt
<b>MSEK</b>					
<b>Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2013-01-01	3 793	28 606	14	1 057	33 470
Investeringar	30	520		724	1 274
Investeringar via rörelseförvärv		1			1
Omklassificering	86	855		-949	-8
Avyttringar och utrangeringar	-89	-584		-3	-676
Omräkningsdifferens	4	45		3	52
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>3 824</b>	<b>29 443</b>	<b>14</b>	<b>832</b>	<b>34 113</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	-2 303	-15 390	-7	-	-17 700
Rörelseförvärv					-
Avskrivningar	-111	-1 200	-1		-1 312
Omklassificering					-
Avyttringar och utrangeringar	87	532			619
Omräkningsdifferens	-1	-6			-7
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>-2 328</b>	<b>-16 064</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-18 400</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	-111	-1 805	-	-	-1 916
Nedskrivningar					-
Avyttringar och utrangeringar					-
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>-111</b>	<b>-1 805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 916</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2013-12-31</b>					
	<b>1 385<sup>2</sup></b>	<b>11 574</b>	<b>6</b>	<b>832</b>	<b>13 797</b>
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2013-01-01	810	7 348	-	21	8 179
Investeringar	4	53		79	136
Omklassificering	1	15		-17	-1
Avyttringar och utrangeringar		-17			-17
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>815</b>	<b>7 399</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>8 297</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	-533	-4 284	-	-	-4 817
Avskrivningar	-26	-243			-269
Omklassificering					-
Avyttringar och utrangeringar		17			17
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>-559</b>	<b>-4 510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5 069</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	-	-898	-	-	-898
Avyttringar och utrangeringar					-
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2013-12-31</b>					
	<b>256<sup>3</sup></b>	<b>1 991</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>2 330</b>



## NOT 10 FORTS

2012	Bygg- nader och mark	Maskiner och inven- tarier <sup>1</sup>	Leasade anlägg- nings- tillgångar	Pågående nyanlägg- ningar	Totalt
<b>MSEK</b>					
<b>Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2012-01-01	1 803	12 496	–	49	14 348
Investeringar	18	348	1	588	955
Investeringar via rörelseförvärv	1 972	15 172	13	512	17 669
Omklassificering <sup>4</sup>	4	842	–	–92	754
Avyttringar och utrangeringar	–2	–206	–	–	–208
Omräkningsdifferens	–2	–46	–	–	–48
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>3 793</b>	<b>28 606</b>	<b>14</b>	<b>1 057</b>	<b>33 470</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–1 080	–6 298	–	–	–7 378
Rörelseförvärv	–1 169	–7 912	–7	–	–9 088
Avskrivningar	–56	–610	–	–	–666
Omklassificering <sup>4</sup>	–	–762	–	–	–762
Avyttringar och utrangeringar	2	185	–	–	187
Omräkningsdifferens	–	7	–	–	7
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–2 303</b>	<b>–15 390</b>	<b>–7</b>	<b>–</b>	<b>–17 700</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–111	–1 805	–	–	–1 916
Nedskrivningar	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–111</b>	<b>–1 805</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1 916</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2012-12-31</b>					
	<b>1 379 <sup>2</sup></b>	<b>11 411</b>	<b>7</b>	<b>1 057</b>	<b>13 854</b>
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2012-01-01	803	6 539	–	21	7 363
Investeringar	6	139	–	15	160
Omklassificering <sup>4</sup>	1	776	–	–15	762
Avyttringar och utrangeringar	–	–106	–	–	–106
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>810</b>	<b>7 348</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>8 179</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–507	–3 376	–	–	–3 883
Avskrivningar	–26	–244	–	–	–270
Omklassificering <sup>4</sup>	–	–762	–	–	–762
Avyttringar och utrangeringar	–	98	–	–	98
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–533</b>	<b>–4 284</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–4 817</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–	–898	–	–	–898
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–898</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–898</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2012-12-31</b>					
	<b>277 <sup>3</sup></b>	<b>2 166</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>2 464</b>

1 Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

2 Varav mark MSEK 73 (73).

3 Varav mark MSEK 15 (15).

4 I omklassificering 2012 ingår korrigering av identifierad differens i anläggningsregister med MSEK 762 i BillerudKorsnäs AB.

**Operationella leasingavtal**

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 265, varav MSEK 75 inom ett år och MSEK 129 inom två till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till 74 MSEK, varav MSEK 25 inom ett år och MSEK 24 inom två till fem år. Leasingkostnader i koncernen uppgick 2013 till MSEK 80. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 27.

## 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

2013	Förvärvade immateriella tillgångar				Totalt
	Goodwill	Kund- kontrakt	Varu- märke	Övriga immate- riella tillgångar	
<b>MSEK</b>					
<b>Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2013-01-01	2 072	567	66	99	2 804
Investeringar	–	–	–	–	–
Investering via rörelseförvärv	55	–	–	1	56
Omklassificering	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>2 127</b>	<b>567</b>	<b>66</b>	<b>100</b>	<b>2 860</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	–	–5	–1	–77	–83
Avskrivningar	–	–71	–8	–10	–89
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–76</b>	<b>–9</b>	<b>–87</b>	<b>–172</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	–30	–	–	–	–30
Nedskrivningar	–1	–	–	–	–1
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>–31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–31</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2013-12-31</b>					
	<b>2 096</b>	<b>491</b>	<b>57</b>	<b>13</b>	<b>2 657</b>
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2013-01-01	–	–	–	28	28
Investeringar	–	–	–	–	–
Omklassificering	–	–	–	1	1
Avyttringar	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2013-01-01	–	–	–	–22	–22
Avskrivningar	–	–	–	–3	–3
<b>Utgående värden 2013-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–25</b>	<b>–25</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2013-12-31</b>					
	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>2012</b>					
<b>Koncernen</b>					
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående värden 2012-01-01	31	–	–	90	121
Investeringar	–	–	–	–	–
Investering via rörelseförvärv	2 041	567	66	–	2 674
Omklassificering	–	–	–	9	9
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>2 072</b>	<b>567</b>	<b>66</b>	<b>99</b>	<b>2 804</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–	–	–	–59	–59
Avskrivningar	–	–5	–1	–17	–23
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–1	–1
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–5</b>	<b>–1</b>	<b>–77</b>	<b>–83</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–10	–	–	–	–10
Nedskrivningar	–20	–	–	–	–20
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–30</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–30</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2012-12-31</b>					
	<b>2 042</b>	<b>562</b>	<b>65</b>	<b>22</b>	<b>2 691</b>

## NOT 11 FORTS

2012	Förvärvade immateriella tillgångar				Totalt
	Goodwill	Kund- kontrakt	Varu- märke	Övriga immate- riella tillgångar	
<b>MSEK</b>					
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Anskaffningsvärdet</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–	–	–	28	28
Investeringar	–	–	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	–	–
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>					
Ingående värden 2012-01-01	–	–	–	–16	–16
Avskrivningar	–	–	–	–6	–6
<b>Utgående värden 2012-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–22</b>	<b>–22</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkning 2012-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Av koncernens goodwill på MSEK 2 096 avser MSEK 2 057 förvärvet av Korsnäs.

Goodwill från Korsnäsförvärvet har allokaterats till affärsområdet Consumer Board som är en kassagenererande enhet i linje med BillerudKorsnäs organisationsstruktur. Återvinningsvärdet har beräknats genom användande av det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden. I beräkningarna har kassaflöde baserat på av företagsledningen fastställd flerårsplan för perioden 2014–2018 använts. En årlig tillväxt på 2% har använts för att extrapolera kassaflöden bortom 2018. Den diskonteringsränta före skatt som använts är 10%. Resultatet av genomfört nedskrivningstest har medfört att inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Bolagsledningens bedömning är att inga rimliga förändringar av något av de viktigaste antagandena skulle medfört något nedskrivningsbehov.

Övrig goodwill hänförs till det nyligen genomförda förvärvet av Paccess och baseras på en preliminär förvärvsbalans. Någon prövning av nedskrivningsbehovet har inte gjorts.

## 12 ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK	2013	2012
<b>Anskaffningsvärdet</b>		
Ingående värden vid årets början	10 757	1 350
Investeringar <sup>1</sup>	40	9 407
Försäljningar <sup>2</sup>	–1	–
Avvecklingar <sup>3</sup>	–7	–
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>10 789</b>	<b>10 757</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående värden vid årets början	–145	–130
Nedskrivningar <sup>4</sup>	–7	–15
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>–152</b>	<b>–145</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>10 637</b>	<b>10 612</b>

1 Investering avser i huvudsak förvärv av BillerudKorsnäs Latvia SIA från BillerudKorsnäs Skog & Industri AB.

Det förvärvade bolaget har fusionerats med Billerud Wood Supply SIA.

2 Försäljning avser försäljning av BillerudKorsnäs Skog AB till BillerudKorsnäs Skog & Industri AB.

3 Avser avveckling av Billerud Sales Ltd.

4 Avser nedskrivning av innehavet i Nine AB.

## NOT 12 FORTS

### Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag/Säte/Org nr	Antal andelar	Andel i % <sup>1</sup>	Bokfört värde
Fresh Services AB, Stockholm 556459-7572	1 000	100	–
BillerudKorsnäs Sweden AB, Stockholm 556876-2974	2 000	100	1 040
Nine AB, Stockholm 556724-5658	766	76,6	–
BillerudKorsnäs Asia Holding, Hong Kong	–	100	–
Billerud Tenova Bioplastics AB, Stockholm 556639-6197	2 500	100	17
BillerudKorsnäs Beetham Ltd, Cumbria	3 500 000	100	81
Billerud Benelux B.V., Amsterdam	200	100	3
BillerudKorsnäs France S.A.S., Paris	25 401	100	–
BillerudKorsnäs Germany GmbH, Hamburg	–	100	1
BillerudKorsnäs Spain S.L, Barcelona	–	100	1
BillerudKorsnäs Italy S.r.l, Milano	–	100	–
Billerud Trading Co Ltd, Shanghai	–	100	4
BillerudKorsnäs Lithuania UAB, Klaipeda	200	100	14
BillerudKorsnäs Estonia OÜ, Pärnu	1	100	–
BillerudKorsnäs Latvia SIA, Juanjalgava	5 620	100	43
Billerud Incorporated, Delaware	100	100	26
BillerudKorsnäs Finland OY, Helsingfors	2 500	100	1 167
BillerudKorsnäs Skog & Industri AB, Gävle 556023-8338	53 613 270	100	8 240
<b>Redovisat värde 2013-12-31</b>			<b>10 637</b>

<sup>1</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totala antal aktier.

### Utöver av moderbolaget direktägda andelar ingår följande bolag i koncernen

Dotterbolag/Säte/Org nr	Andel i % <sup>1</sup>
BillerudKorsnäs Rockhammar AB, Lindesberg 556761-2436	100
Diacell AB, Gävle 556155-2786	100
Korsnäs Sägverks AB, Gävle 556024-8477	100
Korsnäs Advanced Systems AB, Gävle 556560-8627	100
AB Stjersunds Bruk, Gävle 556028-6881	100
Trävaru AB Dalarne, Gävle 556044-3920	100
Korsnäs Ltd, Stowe	100
BillerudKorsnäs Schweiz AG, Brugg	100
Latgran Biofuels AB, Gävle 556811-4184	75
SIA Latgran, Jekabpils	75
SIA Freja, Riga	100
Paccess LLC, Delaware	100
Paccess International Trading, Shenzhen	100
Korsnäs Shanghai Trading Ltd, Shanghai	100

<sup>1</sup> Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totala antal aktier.

## 13 FORDRINGAR OCH SKULDER PÅ KONCERNBOLAG, RÄNTEBÄRANDE

MSEK	2013	2012
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Fordringar på koncernbolag</b>		
Redovisat värde vid årets början	1 545	–
Årets förändring	–1 449	1 545
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>96</b>	<b>1 545</b>
<b>Skulder mot koncernbolag</b>		
Redovisat värde vid årets början	492	48
Årets förändring	–49	444
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>443</b>	<b>492</b>

Räntebärande fordringar och skulder avser koncernkonton med internränta samt räntebärande tidsbundna lån och placeringar.



## 14 ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

MSEK	2013	2012
<b>Koncernen</b>		
Redovisat värde vid årets början	265	29
Förvärv av intressebolag	3	234
Omrubricering till dotterbolag <sup>1</sup>	-28	-
Andel i intressebolags resultat efter skatt	13	2
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>253</b>	<b>265</b>

**Intressebolag**

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %	Redovisat värde
<b>2013</b>								
FibreForm Packaging AB	Sverige	-	-2	1	-	1	35	3
ScandFibre Logistics AB	Sverige	964	-	126	115	11	40	2
Bomhus Energi AB <sup>2</sup>	Sverige	331	28	1 965	1 484	481	50	240
Trätåg AB	Sverige	185	-	33	33	-	50	-
Industriskog AB	Sverige	-	-	-	-	-	33	-
Fastighetsbolaget Marma Skog 31	Sverige	-	-	7	-	7	50	8
<b>Totalt</b>		<b>1 480</b>	<b>26</b>	<b>2 132</b>	<b>1 632</b>	<b>500</b>		<b>253</b>
<b>2012</b>								
ScandFibre Logistics AB	Sverige	1 078	-	161	150	11	40	3
Paccess LLC	USA	263	4	80	70	10	30	27
Bomhus Energi AB	Sverige	4	-	1 885	1 432	453	50	227
Trätåg AB	Sverige	196	-	33	33	-	50	-
Industriskog AB	Sverige	-	-	-	-	-	33	-
Fastighetsbolaget Marma Skog 31	Sverige	-	-	7	-	7	50	8
<b>Totalt</b>		<b>1 541</b>	<b>4</b>	<b>2 166</b>	<b>1 685</b>	<b>481</b>		<b>265</b>

MSEK	2013	2012
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1	1
Kapitaltillskott till FibreForm Packaging AB	3	-
<b>Utgående värde</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

**Specifikation av moderbolagets direkt ägda innehav av andelar i intressebolag**

Bolag/org nr/säte	Röst- och kapitalandel, %	Redovisat värde
<b>2013-12-31</b>		
<b>Intressebolag</b>		
FibreForm Packaging AB, 556928-2873, Norrköping	35	3
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Örebro	20	1
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>4</b>
<b>2012-12-31</b>		
<b>Intressebolag</b>		
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Örebro	20	1
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>1</b>

1 BillerudKorsnäs dotterbolag Billerud Inc har under 2013 ökat sin ägarandel i Paccess LLC från 30% till 100% och konsolideras som dotterbolag.

2 Från 2014 kommer delägandet i Bomhus Energi AB att redovisas som en gemensam verksamhet (joint operation) enligt IFRS 11 och där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energis intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

En tillämpning 2013 skulle 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. Kassaflödet från den löpande verksamheten skulle påverkats med MSEK 38, investeringar med MSEK -60 och operativt kassaflöde med MSEK -22.

## 15 ÖVRIGA INNEHAV

MSEK Namn / Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>2013-12-31</b>			
<b>Koncernen</b>			
2 bostadsrätter			2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1
VindIn AB, 556713-5172	200	10	29
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	735
Gävle-Sandviken Flygfält AB, 556160-1625	20	3	–
Radio Skog AB, 556137-8506	400	10	–
RK Returkartong AB, 56483-8828	28	4	–
Intressebolaget Nya Norrköping AB, 556364-0480	10	7	–
Marknadsbolaget i fjärde storstadsregionen, 556757-7647	115	5	–
<b>Totalt</b>			<b>781</b>

### Moderbolaget

1 bostadsrätt			2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–
VindIn AB, 556713-5172	100	7	24
<b>Totalt</b>			<b>26</b>

### 2012-12-31

#### Koncernen

2 bostadsrätter			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1
VindIn AB, 556713-5172	200	10	29
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	691
Gävle-Sandviken Flygfält AB, 556160-1625	20	3	–
Radio Skog AB, 556137-8506	400	10	–
RK Returkartong AB, 56483-8828	28	4	–
Intressebolaget Nya Norrköping AB, 556364-0480	10	7	–
Marknadsbolaget i fjärde storstadsregionen, 556757-7647	115	5	–
<b>Totalt</b>			<b>737</b>

### Moderbolaget

1 bostadsrätt			2
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–
VindIn AB, 556713-5172	100	7	24
<b>Totalt</b>			<b>26</b>

## 16 VARULAGER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Råvaror och förnödenheter	873	1 149	92	95
Färdiga varor	1 962	1 751	230	247
Pågående arbete	–	27	–	–
Förskott till leverantör	175	219	–	–
<b>Totalt</b>	<b>3 010</b>	<b>3 146</b>	<b>322</b>	<b>342</b>

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med MSEK 18 (42).  
Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 60 (130) värdering till nettoförsäljningsvärde.

## 17 EGET KAPITAL

### Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till BillerudKorsnäs kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se nedan) är alla rättigheter uppräddade fram till dess att dessa aktier återutges.

### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

### Reserver

#### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som är koncernens funktionella valuta. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

#### Verkligt värde reserv

Verkligt värde reserv inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från balansräkningen.

#### Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassafördessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

#### Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag samt intressebolag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

#### Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2013, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 500 145 (1 718 947).

#### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 2,25 per stamaktie, totalt MSEK 465. Förslaget blir föremål för fastställande på årsstämman den 6 maj 2014.

	2013	2012
Utdelning, MSEK	465	413
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	2,25	2,00

### Moderbolag

#### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 208 219 834 (208 219 834) stamaktier med kvotvärde SEK 7,38 (7,38) med vardera en röst. Under 2012 har dels en apportemission ägt rum som ökat antal stamaktier med 34 551 592 och dels en nyemission ägt rum som ökat antal aktier med 68 833 629.

#### Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

#### Fritt eget kapital

##### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

#### Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.



**18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE**

BillerudKorsnäs har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen) och i viss utsträckning för anställda i det tyska dotterbolaget BillerudKorsnäs GmbH. Dessa planer är ofonderade. Delar av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. BillerudKorsnäs har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Viss del av pensionsåtagandena för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 3. Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 59 (34).

BillerudKorsnäs tillämpar från 2013 den av EU godkända ändringen i IAS 19 Ersättning till anställda. Ändringen innebär att den så kallade "korridormetoden" 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. 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. Aktuariell förlust 31 december 2012 som tidigare inte redovisats uppgick till MSEK 59, och ej redovisad skuld för särskild löneskatt har beräknats till MSEK 14, sammanlagt MSEK 73. Tidigare bokförd skuld för särskild löneskatt som redovisats som Övriga kortfristiga skulder och avsättningar per 31 december 2012, MSEK 2, har omförts till Avsättningar för pensioner.

MSEK	2013-12-31	2012-12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	732	832
Justeringar:		
Akkumulerade oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>732</b>	<b>832</b>

Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2013	2012
Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:		
Sverige	732	823
Tyskland	-	9
<b>Redovisade förpliktelser i balansräkningen</b>	<b>732</b>	<b>832</b>

MSEK	2013	2012
<b>Pensionskostnad</b>		
<b>Koncernen</b>		
Kostnad förmånsbestämda planer intjänade under året	56	25
Räntekostnad	25	9
<b>Kostnad förmånsbestämda planer</b>	<b>81</b>	<b>34</b>
Kostnad avgiftsbestämda planer	150	80
Löneskatt	50	22
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>281</b>	<b>136</b>

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:

Personalkostnader	256	127
Finansiella kostnader	25	9
<b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b>	<b>281</b>	<b>136</b>

**Avstämning av avsättning för pensioner i balansräkningen**

Följande tabell förklarar hur avsättning pensioner i balansräkningen har förändrats under perioden.

	2013	2012
Förpliktelse i balansräkningen vid årets början	832	289
Företagsförvärv	-	539
Kostnad förmånsbestämda planer	22	9
IFRS justering 2013	14	5
Aktuariell vinst 2013	-88	-
Utbetalning av pensioner	-48	-10
<b>Förpliktelse i balansräkningen vid årets slut</b>	<b>732</b>	<b>832</b>

2013-12-31 2012-12-31

**Aktuariella antaganden**

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna: (vägda genomsnittsvärden)

Diskonteringsränta	3,75%	3,0%
Framtida löneökningar	3,0%	3,0%
Framtida ökning av pensioner	2,0%	2,0%
Personalomsättning	5,0%	5,0%
Förväntad återstående tjänstgöringstid	10 år	10 år

MSEK 2013 2012

**Moderbolaget**

**Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser**

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i bolagets egen regi vid ingången av året	189	182
Kostnad exklusive räntekostnad som belastat resultatet	-1	8
Räntekostnad	8	7
Utbetalning av pensioner	-9	-8

Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i bolagets egen regi vid utgången av året	187	189
---	-----	-----

Förpliktelser inbetalda till av BillerudKorsnäs ägda pensionsförsäkringar

Övriga avsättningar	12	12
	8	9

<b>Redovisningsförpliktelser i balansräkningen</b>	<b>207</b>	<b>210</b>
Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI	187	189

**Moderbolaget**

**Kostnader avseende pensioner**

**Pensionering i egen regi**

Kostnad exklusive räntekostnad	-1	8
Räntekostnad	8	7

<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>7</b>	<b>15</b>
---	----------	-----------

**Pensionering genom försäkring**

Inbetalda försäkringspremier	50	37
Avsättning för framtida premier	-	-
Upplösning av avsättning för framtida premier	-	-

<b>Delsumma</b>	<b>50</b>	<b>37</b>
-----------------	-----------	-----------

Avkastningsskatt på pensionsmedel	-	1
Särskild löneskatt på pensionskostnader	13	12
Kostnad för kreditförsäkring	1	1

<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>71</b>	<b>66</b>
------------------------------	-----------	-----------

2013-12-31 2012-12-31

**Koncernen**

**Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser**

Kapitalförsäkring	18	19
<b>Koncernen totalt</b>	<b>18</b>	<b>19</b>

**Moderbolaget**

**Ställda säkerheter för pensionsförpliktelser**

Kapitalförsäkring	12	12
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

**Koncernen**

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader

	48	50
--	----	----

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader

	684	782
--	-----	-----

**Moderbolaget**

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader

	19	22
--	----	----

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader

	188	188
--	-----	-----

## NOT 18 FORTS

### Känslighetsanalys aktuariella antaganden

Parameter	Förändring	Påverkan på pensionsskuld
Diskonteringsränta	+0,5%	-41
Diskonteringsränta	-0,5%	46
Inflation	+0,5%	56
Inflation	-0,5%	-50
Livslängd	+1 år	37
Livslängd	-1 år	-37

## 19 AVSÄTTNINGAR

### MSEK 2013 2012

#### Koncernen

##### Avsättningar som är långfristiga skulder

Avgångsvederlag, permitteringslön	7	48
Kostnader för miljöåtgärder	35	34
<b>Koncernen totalt</b>	<b>42</b>	<b>82</b>

##### Avsättningar som är kortfristiga skulder

Avgångsvederlag, permitteringslön	65	-
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>66</b>	<b>1</b>

##### Kostnader för omstruktureringsåtgärder

Redovisat värde vid årets ingång	1	1
Avsättningar som gjorts under året	1	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-1	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

##### Avgångsvederlag, permitteringslön

Redovisat värde vid årets ingång	48	3
Förvärv	-	23
Avsättningar som gjorts under året	59	42
Outnyttjat som återförts under året	-3	-1
Belopp som tagits i anspråk under året	-32	-19
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>72</b>	<b>48</b>

##### Kostnader för miljöåtgärder

Redovisat värde vid årets ingång	34	33
Avsättningar som gjorts under året	1	1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>35</b>	<b>34</b>

##### Koncernens totala avsättningar

Totalt redovisat värde vid årets ingång	83	37
Förvärv	-	23
Avsättningar som gjorts under året	61	43
Outnyttjat belopp som återförts under året	-3	-1
Belopp som tagits i anspråk under året	-33	-19
<b>Totalt redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>108</b>	<b>83</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	42	53
Varav total kortfristig del av avsättningarna	66	30

#### Moderbolaget

Avgångsvederlag, permitteringslön	13	-
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1	-
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

##### Kostnader för omstruktureringsåtgärder

Redovisat värde vid årets ingång	-	-
Avsättningar som gjorts under året	2	-
Belopp som tagits i anspråk under året	-1	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

##### Avgångsvederlag, permitteringslön

Redovisat värde vid årets ingång	-	-
Avsättningar som gjorts under året	13	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

## NOT 19 FORTS

### MSEK 2013 2012

#### Moderbolagets totala avsättningar

Totalt redovisat värde vid periodens ingång	-	-
Avsättningar som gjorts under året	15	-
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-1	-
<b>Totalt redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	-	-
Varav total kortfristig del av avsättningarna	14	-

#### Betalningar, MSEK

##### 2013-12-31 2012-12-31

#### Koncernen

Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader

	42	34
--	----	----

#### Moderbolaget

Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader

	-	-
--	---	---

## 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

### 2013-12-31 2012-12-31

#### Bokfört Verkligt Bokfört Verkligt värde värde värde värde

#### MSEK Koncernen

##### Långfristiga skulder

Syndikerade lån	813	813	3 110	3 110
Bilaterala lån	2 000	2 000	2 000	2 000
Obligationslån	1 644	1 613	150	150
Övriga räntebärande skulder	117	117	145	145
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>4 574</b>	<b>4 543</b>	<b>5 405</b>	<b>5 405</b>

##### Kortfristiga skulder

Syndikerade lån	-	-	1 500	1 500
Kortfristig del av obligationslån	-	-	525	525
Företagscertifikat	2 457	2 457	671	671
Bilaterala lån	500	500	-	-
Övriga räntebärande skulder	1	1	4	4
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 958</b>	<b>2 958</b>	<b>2 700</b>	<b>2 700</b>

##### Återbetalningstider och framtida räntebetalningar på avtalade lån

#### (antal år från 2013-12-31)

	0-1	1-2	2-	Total
Syndikerade lån	-	813	-	813
Bilaterala lån	500	-	2 000	2 500
Obligationslån	-	-	1 644	1 644
Företagscertifikat	2 457	-	-	2 457
Övriga räntebärande skulder	1	117	-	118
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 958</b>	<b>930</b>	<b>3 644</b>	<b>7 532</b>

#### Framtida räntebetalningar

	107	60	147	314
--	-----	----	-----	-----

Samtliga skulder förfaller till betalning inom 5 år efter balansdagen.

Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde beror på att skulderna ej marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har inga lån som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde för räntebärande skulder har fastställts enligt nivå 2 i värdehierarkin. För definition av värdehierarki se not 23.

#### Villkor och återbetalningstider

Avtalen avseende de syndikerade lånen och bilaterala lånen innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) som måste uppfyllas för att de skall vara tillgängliga. Dessa åtaganden är Nettoskuldständningsgrad och Räntetäckningsgrad. Samtliga åtaganden har uppfyllts under hela 2013. De syndikerade lånen, som är en revolverande kreditfacilitet om MSEK 5 500, varav MSEK 813 var utnyttjat per 2013-12-31, förfaller november 2015. De bilaterala lånen förfaller under 2017. De syndikerade lånen och de bilaterala lånen löper med rörlig ränta.

BillerudKorsnäs har tre obligationslån varav två stycken om totalt MSEK 1 494 (nominellt MSEK 1 500, varav MSEK 1 000 till rörlig ränta och MSEK 500 till fast ränta) är emitterade under det MTN program som etablerades under 2013. Dessa förfaller 2018. Ett obligationslån om MSEK 150, som löper med rörlig ränta, emitterades 2006 och förfaller 2016.

Företagscertifikaten löper under det program som ursprungligen etablerades 2003. Under 2013 utökades ramen från MSEK 1 500 till MSEK 3 000. Företagscertifikaten skall löpa på minst en dag och högst ett år. Per 2013-12-31 var certifikat om MSEK 2 457 (nominellt MSEK 2 480) utgivna.

**21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

MSEK	2013-12-31	2012-12-31		
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Syndikerade lån	813	3 110		
Bilaterala lån	800	800		
Obligationslån	1 644	150		
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>3 257</b>	<b>4 060</b>		
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Syndikerade lån	–	1 500		
Kortfristig del av obligationslån	–	525		
Företagscertifikat	2 457	671		
Övriga räntebärande skulder	500	2		
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 957</b>	<b>2 698</b>		
<b>Återbetalningstider</b>				
<b>(antal år från 2013-12-31)</b>	<b>0–1</b>	<b>1–2</b>	<b>2–</b>	<b>Total</b>
Syndikerade lån	–	813	–	813
Bilaterala lån	500	–	800	1 300
Obligationslån	–	–	1 644	1 644
Företagscertifikat	2 457	–	–	2 457
Övriga räntebärande skulder	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>2 957</b>	<b>813</b>	<b>2 444</b>	<b>6 214</b>

Samtliga skulder förfaller till betalning inom 5 år efter balansdagen.

**23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

MSEK	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>		<i>Nivå 2</i>		<i>Nivå 3</i>		
<b>Koncernen 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>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>9 395</b>	<b>9 436</b>	<b>9 405</b>
<b>Moderbolaget 2013</b>						
Övriga aktier och andelar			26		26	26
Andra långfristiga fordringar		12			12	12
Kundfordringar		2 049			2 049	2 049
Övriga fordringar		65			65	92
Kassa och bank <sup>2</sup>		291			291	291
<b>Summa</b>		<b>2 417</b>	<b>26</b>		<b>2 443</b>	<b>2 470</b>
Obligations- och syndikerat lån				2 457	2 457	2 426
Övriga räntebärande långfristiga skulder				800	800	800
Skulder till kreditinstitut				2 957	2 957	2 957
Leverantörsskulder				199	199	199
Övriga skulder				11	11	52
<b>Summa</b>				<b>6 424</b>	<b>6 424</b>	<b>6 434</b>

**22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	511	543	170	167
Punktskatter	6	5	1	1
Leveranskostnader	143	130	71	66
Vedkostnader	434	65	–	–
Energikostnader	53	38	–	–
Övrigt	236	157	79	27
<b>Totalt</b>	<b>1 383</b>	<b>938</b>	<b>321</b>	<b>261</b>



NOT 23 FORTS

MSEK	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 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>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>10 826</b>	<b>10 846</b>	<b>10 846</b>
<b>Moderbolaget 2012</b>						
Övriga aktier och andelar			26		26	26
Andra långfristiga fordringar		12			12	12
Kundfordringar		1 474			1 474	1 474
Övriga fordringar		101			101	130
Kassa och bank <sup>2</sup>		553			553	553
<b>Summa</b>		<b>2 140</b>	<b>26</b>		<b>2 166</b>	<b>2 195</b>
Obligations- och syndikerat lån				3 260	3 260	3 260
Övriga räntebärande långfristiga skulder				800	800	800
Skulder till kreditinstitut				2 698	2 698	2 698
Leverantörsskulder				308	308	308
Övriga skulder				20	20	40
<b>Summa</b>				<b>7 086</b>	<b>7 086</b>	<b>7 106</b>

Netto värdeförändring av kassaflödessäkring som redovisas i rörelseresultatet uppgår för 2013 till MSEK 12 (142), varav MSEK 12 (142) redovisas i posten "Nettoomsättning".

<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.

<sup>2</sup> Kortfristiga placeringar klassificeras som "Kassa och bank" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

**Verkligt värdehierarki**

**Nivå 1.** Värdering utifrån fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som bolaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

**Nivå 2.** Värdering utifrån andra observerbara data än noterade priser i nivå 1, som är direkt eller indirekt observerbara.

**Nivå 3.** Värdering sker till väsentlig del utifrån icke observerbara data för tillgången eller skulden.

**Avstämning av verkliga värden i nivå 3**

Koncernen	2013	2012
Redovisat värde vid årets början	737	30
Förvärv		699
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	51	8
Verkligt värde överfört till årets resultat	-7	
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>781</b>	<b>737</b>

Värdering av övriga aktier och andelar sker i huvudsak till andelen av bolagens egna kapital. I denna post ingående innehav i Bergvik Skog AB MSEK 735 (691) innehåller det egna kapitalet värdering av biologiska tillgångar utförd av extern part baserad på vedertagna värderingsmetoder.

För ytterligare beskrivning av valutasäkring se avsnitt valutasäkring i förvaltningsberättelsen sidan 11.



## 24 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete. Arvode till styrelsens ordförande under 2013 uppgick till kSEK 1 000, samt kSEK 100 för utskottsarbete. Övriga styrelseledamöters arvode uppgick till sammanlagt kSEK 3 200, varav kSEK 400 avsåg ersättning för utskottsarbete.

Styrelsearvodet kSEK Namn	Årsarvode		Arvode revisions- utskottet		Arvode revisions- utskottet		Arvode ersättnings- utskottet		Arvode ersättnings- utskottet		Arvode integrations- utskottet		Arvode integrations- utskottet		Utbetalt arvode	Utbetalt arvode
	2012–2013 <sup>1</sup>	2013–2014	2012–2013	2013–2014	2012–2013	2013–2014	2012–2013	2013–2014	2012–2013	2013–2014	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Michael M.F Kaufmann	400	400					25	25							442	425
Gunilla Jönsson	270/400	400													313	400
Hannu Ryöppönen	1 000	1 000					50	50	50	50					115	1 100
Lennart Holm	270/400	400	75	75					50	50					207	525
Jan Homan	270/400	400	75	75											201	475
Wilhelm Klingspor	400	400													42	400
Mikael Larsson	400	400	150	150											57	550
Mia Brunell Livfors	400	400					25	25							44	425

<sup>1</sup> Arvodet som beslutats på årsstämma 2012 samt extra stämma 2012 omfattar både avgående och tillträdde medlemmar under 2012

## Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2013 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen. BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmissiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30 och 50 procent. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning att bolagets resultat är positivt. Incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till finansiella prestationskrav och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmissiga villkor. För närmare information om det befintliga incitamentsprogram som antogs av årsstämma 2010, 2011, 2012 respektive 2013 hänvisas till bolagets webbsida. Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

För 2013 blev utfallet av den rörliga lönen 33 procent för verkställande direktören och 21 procent i genomsnitt för ledningsgruppen.

## Ersättningar och förmåner för VD

kSEK	År	Bruttolön	Bonus	Övriga Pensions-			Totalt
				förmåner	kostnad		
Per Lindberg	2013	7 561 <sup>1</sup>	2 365	2 519 <sup>3</sup>	2 112	14 557	
Per Lindberg	2012	5 631 <sup>2</sup>	1 987	246	1 325	9 189	

## Ersättningar och förmåner för övriga ledningsgruppen under året

Ledningsgruppen <sup>4)</sup>	2013	23 878	4 799	2 638 <sup>5</sup>	5 875	37 190
Ledningsgruppen <sup>6)</sup>	2012	14 528	3 177	799	2 686	21 190

<sup>1</sup> I beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med 349 kSEK utöver fast lön.

<sup>2</sup> I beloppet ingår semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med 110 kSEK utöver fast lön.

<sup>3</sup> I beloppet ingår förmånsvärdet av utfallet för långa incitamentsprogrammet (LTIP) 2010 med 2 285 kSEK

<sup>4</sup> I beloppet ingår ersättningar och övriga förmåner för fyra ledande befattningshavare som lämnat ledningsgruppen under 2013 samt 2 nya. De ingående beloppen avser den tid personerna ingått i ledningsgruppen.

<sup>5</sup> I beloppet ingår förmånsvärdet av utfallet för långa incitamentsprogrammet (LTIP) 2010 med 2 146 kSEK.

De ingående beloppen avser den tid personerna ingått i ledningsgruppen.

<sup>6</sup> I beloppet ingår ersättningar och övriga förmåner för en ledande befattningshavare som lämnat ledningsgruppen under 2012 samt fem nya i och med bildandet av BillerudKorsnäs. De ingående beloppen avser den tid personerna ingått i ledningsgruppen.

## Kommentarer till tabellerna

- Den rörliga lönen för 2013 avser den ersättning som utbetalas under 2014 och som belastat resultatet 2013, medan den rörliga lönen för 2012 avser den ersättning som utbetalats 2013 och belastat resultatet 2012. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet år 2012 respektive 2013.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionsplanerna är både förmåns- och avgiftsbestämda. Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- BillerudKorsnäs långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010, LTIP 2011, 2012 samt 2013) tilldelas deltagarna ett visst antal BillerudKorsnäsaktier vederlagsfritt, efter en treårig intjänandeperiod, givet att vissa villkor är uppfyllda. Inom ramen för LTIP 2013 deltar VD med 11 837 BillerudKorsnäsaktier, s k Sparaktier. Övriga medlemmar i ledningsgruppen deltar med 31 038 Sparaktier. Alla deltagare har en utväxling på 4x. Varje Sparaktie ger rätt till:
  - 1 Matchningsaktierätt,
  - 3 Prestationsaktierätter (1 på rörelsemarginalen, 1 på relativa marginalen och 1 på totalavkastningen).

## 25 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Betalda räntor och erhållen ränta samt utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	19	15	31	56
Erlagd ränta	-260	-76	-183	-52
<b>Summa</b>	<b>-241</b>	<b>-61</b>	<b>-152</b>	<b>4</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 402	709	272	276
Justering räntor	44	27	25	24
Nedskrivning av dotterbolagsaktier			14	15
Pensioner och övriga avsättningar	-10	10	3	-1
Ej realiserat resultat elcertifikat och utsläppsätter	79	-		
Realiserat övervärde varulager	48	35		
Justering förvärvskostnader koncern	2	34		
Resultatandel i intressebolag	-13	-2		
Aktierelaterade ersättningar	5	-		
Realisationsresultat	4	8	1	7
<b>Summa</b>	<b>1 561</b>	<b>821</b>	<b>315</b>	<b>321</b>
Likvida medel <sup>1</sup>				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	2	-	-	-
Kassa och bank	482	745	291	553
<b>Summa</b>	<b>484</b>	<b>745</b>	<b>291</b>	<b>553</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.

## 26 OBESKATTADE RESERVER

MSEK	2013	2012
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Periodiseringsfond</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	346	215
Årets förändring utöver plan	9	131
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>355</b>	<b>346</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar utöver plan</b>		
Maskiner och inventarier		
Redovisat värde vid årets ingång	-	1 997
Årets förändring utöver plan	1 780	-1 997
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 780</b>	<b>-</b>
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>2 135</b>	<b>346</b>

## 27 HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

Inga händelser som väsentligt påverkar bolagets ställning har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

## 28 INVESTERINGSÅTAGANDEN

### Koncernen

Under 2013 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 351 (438). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 351 (437) bli reglerade under 2014.

### Moderbolaget

Under 2013 har moderbolaget slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för MSEK 141 (33). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 141 (33) bli reglerade under 2014.

## 29 STÄLLDA SÄKERHETER, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH EVENTUALTILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</b>				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	18	19	12	12
Pantsatta aktier, intressebolag	240	227	-	-
<b>Ställda säkerheter, totalt</b>	<b>258</b>	<b>246</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	12	13	4	4
Borgensförbindelser, övriga	27	10	12	10
Borgensåtagande för intressebolag	5	5	-	-
Borgensåtagande för koncernbolag	-	-	29	29
<b>Eventualförpliktelser, totalt</b>	<b>44</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>43</b>

## 30 NÄRSTÄENDE

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterbolag, se not 12. Under året har bolaget haft en närståenderelation till Investment AB Kinnevik. Inga väsentliga finansiella transaktioner har förekommit mellan bolagen.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	År	Försäljning	Inköp av	Skuld till	Fordran på
		av varor och tjänster till närstående	varor och tjänster från närstående		
<b>Koncernen</b>					
<b>Närståenderelation</b>					
Intressebolag och joint ventures	2013	4	615	35	110
Intressebolag och joint ventures	2012	5	342	22	114
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Närståenderelation</b>					
Dotterbolag	2013	16	1 157	1 573	1 993
Dotterbolag	2012	8	1 233	1 530	2 616
Intressebolag och joint ventures	2013	4	140	6	2
Intressebolag och joint ventures	2012	2	131	5	4

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och 24.



31 RÖRELSEFÖRVÄRV

2013

Den preliminära förvärvsbalansräkningen avseende förvärvet av Korsnäs AB som låg till grund för årsredovisningen 2012 har justerats efter försäljningen av PM2 som villkorats av Europeiska kommissionen och som innebar en förlust på MSEK -32, samt en slutreglering av Korsnäsförvärvet som innebar en sänkning av köpeskillingen med MSEK 1. För slutlig förvärvsbalansräkning se tabell nedan.

Den 20 augusti 2013 förvärvade dotterbolaget Billerud Inc resterande 70% av det tidigare intressebolaget Paccess LLC. Köpeskillingen uppgick till MUSD 3,7. Därutöver tillkommer kostnader för indirekta förvärvskostnader uppgående till MUSD 0,3. Se förvärvsbalansräkning nedan.

Paccess har cirka 80 anställda och omsätter cirka MUSD 40 med en stark underliggande tillväxt.

Paccess har verksamhet främst i Kina samt i USA.

Paccess kärnkompetens är utveckling av förpackningar för produktion och leverans i Asien. Investeringen innebär att vi tar ytterligare ett steg i vår strävan att bidra till en hållbar framtid genom att utmana konventionella förpackningar - och därmed också uppnå ett innovativt ledarskap inom förpackningsindustrin. Med vår expertis inom förnybara material och Paccess kundbas och kunskap inom förpackningsutveckling skapar vi en stark plattform för fortsatt tillväxt, vilket motiverar den goodwill som uppstått i den preliminära förvärvsbalansräkningen. Utredning pågår för att allokera övervärden på identifierbara tillgångar.

2012

Den 1 juni 2012 förvärvade Billerud Finland Oy, ett helägt dotterbolag till Billerud AB, två pappersmaskiner från UPM samt viss del av tillhörande rörelsekapital. Förvärvet uppgick totalt till MSEK 1 039 (MEUR 116), varav MSEK 877 har hänförs till maskiner och inventarier och MSEK 162 till rörelsekapital. Därutöver tillkommer kostnader för indirekta förvärvskostnader uppgående till MSEK 34 (MEUR) 4.

Affären minskar kraftigt BillerudKorsnäs massaexponering samt stärker erbjudandet inom förpackningspappersområdet. Vidare reduceras även valutaexponeringen.

Den förvärvade verksamheten konsoliderades från och med 1 juni 2012 och ingår i affärsområde Packaging Paper. Från och med 1 juli 2012 redovisas inte försäljningen av avsalu-massa separat utan ingår i affärsområde Packaging Paper.

BillerudKorsnäs AB förvärvade den 29 november 2012 samtliga aktier i Korsnäs AB från Kinnevik för MSEK 8 199 och övertog den operativa kontrollen och det bestämmande

inflytandet över Korsnäs AB. Vederlaget för Korsnäs utgörs av nyemitterade aktier i Billerud-Korsnäs (apportemission) och preliminär kontant betalning. Den kontanta betalningen ska justeras beroende på verkliga nivåer på extern nettoskuld, rörelsekapital och investeringsgrad per tillträdesdagen, och den 29 november erlades en preliminär kontant betalning om MSEK 5 332 baserat på uppskattningar av ovannämnda poster på tillträdesdagen (inklusive kompensation till Kinnevik för reglering av Korsnäs fordran på Kinnevik om MSEK 2 579). Utöver detta utfärdades en säljarrevers om MSEK 500. Av köpeskillingen avser MSEK 324 förvärvade likvida medel och räntebärande skulder om MSEK 3 264 övertogs. På tillträdesdagen värderades apportemissionen till MSEK 2 367. Korsnäs ingår i koncernen BillerudKorsnäs från och med 29 november 2012.

Verksamheterna inom Billerud och Korsnäs kompletterar varandra mycket väl. Samgåendet skapar en stark och fokuserad aktör inom förpackningsmaterial och -lösningar. BillerudKorsnäs får en stark plattform för ytterligare expansion på nya marknader med konkurrenskraftiga produkter och lösningar.

En förutsättning för Europeiska kommissionens godkännande av Billeruds förvärv av Korsnäs var att den pappersmaskin som tillverkar vitt kraft- och säckpapper vid produktionsenheten i Gävle (PM2) avyttras. Då denna verksamhet utgör en begränsad del i förhållande till den nya koncernens totala kombinerade resultat- och balansräkning särredovisas inte verksamheten som anläggningsgrupp till försäljning. Nettoomsättning och rörelseresultat från PM2 vid produktionsenheten i Gävle har redovisats bland Övriga enheter.

Vid förvärvet av Korsnäs har skillnader identifierats mellan verkligt värde och redovisat värde på materiella anläggningstillgångar, varulager och förmånsbestämd pensionsskuld. Därutöver har vid förvärvet kundkontrakt och varumärke värderats till verkligt värde och redovisats som separata immateriella tillgångar. Då den sammanlagda köpeskillingen överstiger nettovärdet av samtliga förvärvade tillgångar och skulder redovisas goodwill. Denna goodwill uppgår preliminärt till MSEK 1 162 och består av tillgångar och framtida kassaflöden (till exempel synergier genom samordning av råvaruförsörjning och övriga inköp samt genom att optimera utveckling, produktion, logistik och försäljning), se tabellen Preliminär förvärvsanalys nedan. Effekten 2012 på extern nettoomsättning av förvärvet uppgick till MSEK 657 och effekten på rörelseresultatet blev MSEK 40, varav operativt resultat MSEK 88, avskrivningar på övervärden MSEK -12 och realiserat övervärde i förvärvat varulager MSEK -36. Därutöver har resultatet 2012 belastats med indirekta förvärvskostnader MSEK -42. För helåret 2012 uppgick Korsnäs nettoomsättning till MSEK 8 980 och rörelseresultatet till MSEK 920.

FÖRVÄRVSBALANSRÄKNING KORSNÄS KONCERNEN

MSEK	Preliminär 2012			Justering 2013	
	Redovisat värde i Korsnäs koncern	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i Billerud-Korsnäs koncern	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i Billerud-Korsnäs koncern
Goodwill	879	1 162	2 041	16	2 057
Kundkontrakt	-	567	567	-	567
Varumärke	-	66	66	-	66
Materiella tillgångar	6 339	1 417	7 756	-4	7 752
Finansiella anläggningstillgångar	972	-	972	-	972
Varulager	1 842	84	1 926	-28	1 898
Kundfordringar och övriga fordringar	920	-	920	11	931
Likvida medel	324	-	324	-	324
Innehav utan bestämmande inflytande	-44	-	-44	-	-44
Räntebärande skulder	-2 802	-	-2 802	-	-2 802
Pensioner	-482	-73	-555	-	-555
Leverantörsskulder och övriga skulder	-1 416	-	-1 416	-	-1 416
Övriga avsättningar	-44	-	-44	-	-44
Uppskjuten skatteskuld	-1 059	-453	-1 512	4	-1 508
Netto identifierbara tillgångar och skulder	5 429	2 770	8 199	-1	8 198
<b>Köpeskillning exklusive indirekta förvärvskostnader</b>			<b>8 199</b>	<b>-1</b>	<b>8 198</b>
Avgår apportemission			-2 367		-2 367
Likvida medel (förvärvad)			-324		-324
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>			<b>5 508</b>	<b>-1</b>	<b>5 507</b>

## NOT 31 FORTS

### PRELIMINÄR FÖRVÄRVSBALANSRÄKNING PACCCESS LLC

MSEK	Redovisat värde i Paccsess koncern	Verkligt värde justering	Verkligt värde redovisat i koncern
Goodwill		39	39
Materiella tillgångar	2		2
Finansiella anläggningstillgångar	1		1
Kundfordringar och övriga fordringar	58		58
Likvida medel	34		34
Leverantörsskulder och övriga skulder	-84		-84
Övriga avsättningar			0
Uppskjuten skatteskuld			0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	11	39	50
<b>Köpeskilling exklusive indirekta förvärvskostnader</b>			<b>50</b>
– varav förvärvat 2011			-25
Likvida medel (förvärvat)			-34
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>			<b>-9</b>

## 32 VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Revisionsutskottet har diskuterat tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper samt gjorda överväganden och uppskattningar i samband med tillämpningen av dessa principer. Härvid förtjänar följande viktiga uppskattningar och bedömningar att omnämnas.

### Pensionsskuld

Diskonteringsräntan vid beräkningen av förpliktelsen avseende BillerudKorsnäs förmånsbestämda planer har höjts från 3,0 procent 2012 till 3,75 procent 2013 vilket överensstämmer med den statliga nominella räntan på den 10-åriga säkerställda bostadsobligationen. Övriga aktuariella antaganden, se not 18.

### Värdering av övriga innehav

Bergvik Skog AB upptas till BillerudKorsnäs andel av eget kapital MSEK 735 (691). I Bergvik Skog ABs egna kapital ingår värdering av biologiska tillgångar som utförts av extern part baserat på vedertagna värderingsmetoder. Förändringar i värdering av Bergvik Skog redovisas i övrigt totalresultat.

### Materiella anläggningstillgångar

I värdet för anläggningstillgångar ingår identifierat övervärde på anläggningstillgångar vid förvärvet av Korsnäs. Detta övervärde har testat avseende nedskrivningsbehov tillsammans med goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Efter genomgång så har inga nedskrivningsbehov identifierats för koncernens materiella anläggningstillgångar.

### Goodwill

Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats se även Not 11.

## 33 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

BillerudKorsnäs AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm AB. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2013 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intressebolag.

## 34 RÖRELSESEGMENT

MSEK	Packaging Paper		Consumer Board		Containerboard		Valutasäkring m m		Övrigt		Totalt koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	7 279	6 837	6 964	508	3 073	2 594	76	95	2 141	393	19 533	10 427
Övriga intäkter	15	7	59	2	15	8			40	10	129	27
Rörelsens kostnader, övriga	-6 542	-6 043	-5 768	-416	-2 575	-2 208			-2 275	-591	-17 160	-9 258
Av- och nedskrivningar	-468	-449	-698	-59	-195	-175			-41	-26	-1 402	-709
Resultatandelar i intressebolag	–	–	–	–	–	–			13	2	13	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>284</b>	<b>352</b>	<b>557</b>	<b>35</b>	<b>318</b>	<b>219</b>	<b>76</b>	<b>95</b>	<b>-122</b>	<b>-212</b>	<b>1 113</b>	<b>489</b>
Rörelsemarginal	4%	5%	8%	7%	10%	8%					6%	5%
Finansiella poster											-285	-87
Skatt											-142	-275
<b>Periodens resultat</b>											<b>686</b>	<b>677</b>

BillerudKorsnäs-koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden – Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard. Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultat effekter från valutasäkring av valutaflödena. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. 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. Övrig verksamhet omfattar Övriga enheter och Koncernstab och elimineringar. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Tenova Bioplastics AB, Nine AB, Billerud Inc., Diacell AB, Latgrankoncernen, vitt kraft- och säckpapper vid produktionsenheten i Gävle (PM2) samt vilande bolag. Koncernstab och elimineringar omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.



## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

**Fritt eget kapital i moderbolaget är:****SEK**

Fria vinstmedel från föregående år	6 692 720 867
Utdelning för 2012	-413 001 774
Årets resultat	-945 484 649
<b>Summa</b>	<b>5 334 234 444</b>

Styrelsen föreslår:

**SEK**

Att till aktieägarna utdelas 2,25 per aktie	465 119 300
samt att återstående belopp balanseras	4 869 115 144
<b>Summa</b>	<b>5 334 234 444</b>

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 24 mars 2014. Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 6 maj 2014.

Solna den 24 mars 2014

Hannu Ryöppönen  
OrdförandeMia Brunell Livfors  
LedamotLennart Holm  
LedamotJan Homan  
LedamotGunilla Jönson  
LedamotMichael M. F. Kaufmann  
LedamotWilhelm Klingspor  
LedamotMikael Larsson  
LedamotHelén Gustafsson  
LedamotKjell Olsson  
LedamotPer Lindberg  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2014

Ernst &amp; Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i BillerudKorsnäs AB (publ), org.nr 556025-5001

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BillerudKorsnäs AB (publ) för räkenskapsåret 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–63. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–52.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets

interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–63. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BillerudKorsnäs AB (publ) för 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 54–63 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

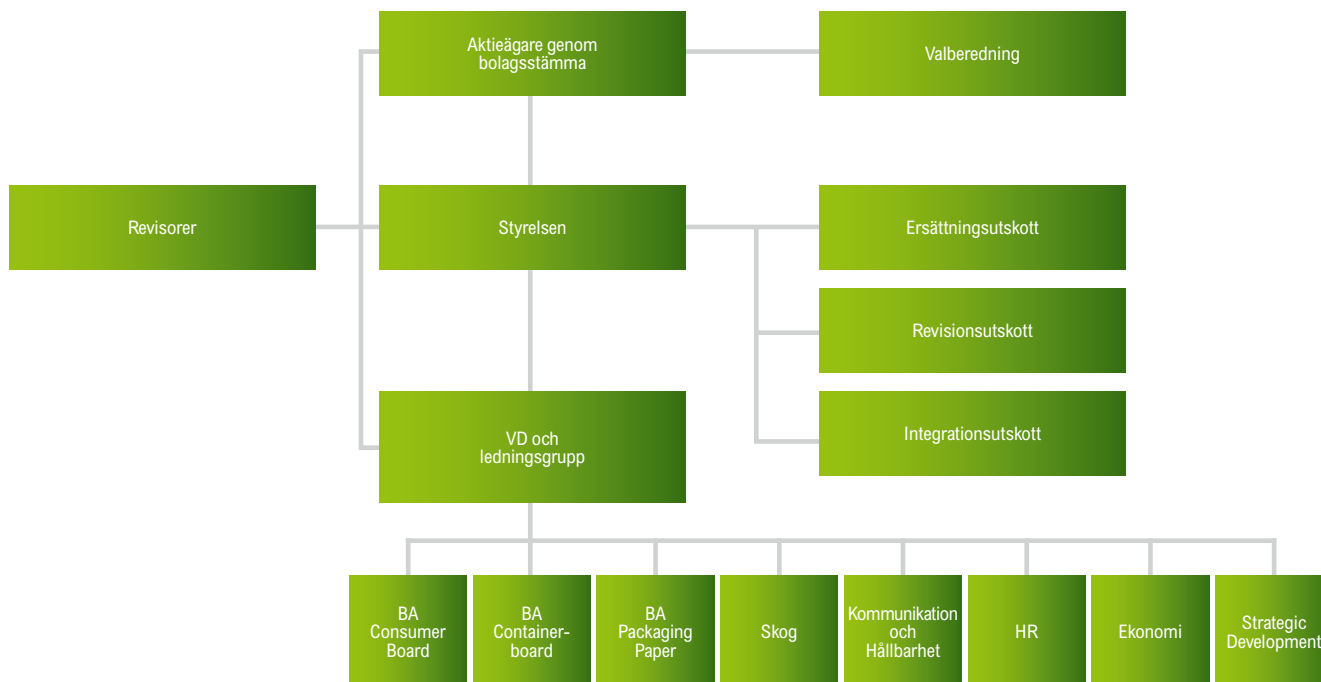
En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 24 mars 2014  
Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

# BOLAGSSTYRNING INOM BILLERUDKORSNÄS 2013

Denna rapport om BillerudKorsnäs-koncernens bolagsstyrning 2013 är utformad enligt reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. BillerudKorsnäs tillämpar koden sedan 2005. Rapporten har upprättats av bolagets styrelse och granskats av bolagets revisorer.



## Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs

Viktiga externa regelverk som påverkar styrningen av BillerudKorsnäs:

- Svensk aktiebolagslag
- NASDAQ OMX Stockholm ABs regelverk för Emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i BillerudKorsnäs utgår från lag, bolagsordningen, NASDAQ OMXs Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), andra tillämpliga lagar och regler samt interna policies och riktlinjer. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaring där skäl till avvikelser redovisas. Under 2013 har BillerudKorsnäs följt Koden i alla avseenden med undantag för följande avvikelse. Styrelseledamoten Michael M.F. Kaufmann har inför årsstämman 2014 utsetts till ordförande i valberedningen. Detta avviker från vad Koden föreskriver om att styrelseledamöter inte ska vara valberedningens ordförande. Avvikelsen sker i enlighet med beslut från årsstämman 2013 om regler för tillsättande av valberedning

enligt vilka valberedningens ordförande ska vara den ledamot i valberedningen som representerar den största ägaren. Besluten är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av Michael M.F. Kaufmanns anknäpning till bolagets största aktieägare.

Inga överträdelser av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden har rapporterats av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden.

### ÄGARSTRUKTUR OCH AKTIE

BillerudKorsnäs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. Vid slutet av 2013 uppgick det totala antalet aktieägare till 102 315 mot 104 625 vid föregående årsskifte. Varje aktie berättigar till en röst. Andelen utländskt ägande uppgick till 29,4% (34,4) av antalet aktier på marknaden. Övriga

ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 23,6% (25,9) samt svenska juridiska personers innehav 47% (39,7). Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet BillerudKorsnäsaktien i Årsredovisning 2013 samt på bolagets webbsida.

### BOLAGSSTÄMMA

#### Tillämpliga regler för bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid har rätt att delta vid stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. På årsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet. Kallelse till bolagsstämma



sker genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats samt annonseras i Post och Inrikes Tidningar. Samtidigt som kallelse sker annonseras en upplysning om att kallelse har skett i Svenska Dagbladet. Årsstämman ska hållas i Stockholm inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Vanligen äger årsstämman rum i april eller maj månad. Årsstämman beslutar bland annat om fastställande av bolagets årsredovisning, disposition av bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören. Årsstämman utser också styrelseledamöter och revisorer samt beslutar om inrättande av valberedning, styrelsens och revisorernas arvoden samt riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och koncernledning. Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet utom i de fall där aktiebolagslagen uppställer krav på en högre andel av de på stämman företrädda aktierna och avgivna rösterna. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbsida. Årsstämman hålls på svenska och simultantolkas till engelska.

#### Årsstämma 2013

Årsstämma 2013 ägde rum den 7 maj 2013 på Hotel Rival i Stockholm och behandlade sedvanliga ärenden för årsstämman. Stämman beslutade bland annat om omval av styrelseledamöterna Hannu Ryöppönen, Mia Brunell Livfors, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Wilhelm Klingspor och Mikael Larsson. Stämman beslutade att omvälja Hannu Ryöppönen till styrelsens ordförande. Därutöver beslutades också om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2013), om bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier samt om vissa redaktionella ändringar i bolagsordningen. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbsida.

#### Årsstämma 2014

Årsstämma 2014 äger rum klockan 14.00 den 6 maj 2014 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Fullständig kallelse till årsstämman 2014, med information om anmälan för deltagande i stämman, finns tillgänglig på bolagets webbsida.

#### VALBEREDNING

Enligt Kodens ska bolaget ha en valberedning med den huvudsakliga uppgiften att bereda stämmans beslut i val och arvodesfrågor. Bolagets årsstämma fattar beslut om förfarande för hur valberedningens ledamöter utses samt riktlinjer för valberedningens arbete med att ta fram förslag till nästa årsstämma. I enlighet med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2013 består valberedningen inför årsstämma 2014 av fyra personer som har utsetts av bolagets större aktieägare. Till följd av väsentliga ägarförändringar i bolaget under december 2013 skedde vissa förändringar i valberedningen i förhållande till den ursprungliga valberedning som offentliggjordes i samband med bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2013. Se tabellen nedan för valberedningens slutgiltiga sammansättning inför årsstämma 2014.

Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande inför årsstämma 2014. Valberedningen har inför årsstämman 2014 haft såväl fysiska sammanträden som kontakt per telefon och epost. Aktieägare har varit välkomna med förslag och synpunkter till valberedningen per epost eller post. På bolagets webbsida finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" inom ramen för avsnittet "Bolagsstyrning", där information finns för hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen. Ingen särskild ersättning har utgått till ordföranden eller till någon av de övriga ledamöterna i valberedningen.

#### STYRELSEN

##### Sammansättning

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter. Styrelseledamöter utses för ett år i taget. På årsstämman 2013 fastställdes att styrelsen för tiden intill slutet av årsstämman 2014 ska ha åtta stämмоvalda ledamöter, utan suppleanter. Styrelsen består av Hannu Ryöppönen

(ordförande), Mia Brunell Livfors, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann, Wilhelm Klingspor och Mikael Larsson. Därtill har arbetstagarorganisationerna utsett två arbetstagarledamöter till styrelsen. Dessa är Helén Gustafsson och Kjell Olsson samt, som suppleanter till dessa, Kurt Lindvall och Tobias Söderholm. Förutom arbetstagarledamöterna och deras suppleanter är ingen av styrelseledamöterna anställd i koncernen. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. För information om styrelseledamöternas oberoende, uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i BillerudKorsnäs, se närmare under avsnittet "Styrelse" på sidorna 60–61. Styrelsen har utsett koncernens bolagsjurist Andreas Mattsson till styrelsens sekreterare.

#### Styrelsearbetets organisation

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ska bland annat svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt, samt fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Styrelsen ska i första hand ägna sig åt övergripande och långsiktiga frågor samt frågor som är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse för koncernen och bolaget.

Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av företags verksamhet tas upp till behandling. Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policies för bolagets verksamhet. Här ingår bland annat bolagets affärskod som sammanfattar bolagets ansvar, riktlinjer, procedurer, värderingar och mål. Andra centrala styrdokument är bolagets verksamhetspolicy, finanspolicy,

#### VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING OCH RÖSTREPRESENTATION

Representant	Ägare	Röstandel, % <sup>1</sup>
Michael M.F. Kaufmann	Frapag Beteiligungsholding AG	15,1
Mathias Leijon	Nordea fonder	8,2
Björn Franzon	Swedbank Robur fonder	6,5
Peder Hasslev	AMF Försäkring	6,2

<sup>1</sup> Per den 30 december 2013.



kreditpolicy och kommunikationspolicy.

Styrelsens arbete följer en årlig cykel, för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutsrapporten och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året. Varje kvartal görs en genomgång av koncernens resultat och delårsrapporter godkänns för publicering. I samband med årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte där ledamöter till styrelsens utskott utses och styrelsen fattar beslut om bland annat rätten att teckna bolagets firma. En gång om året har styrelsen ett möte som ägnas huvudsakligen åt strategifrågor.

### Styrelsearbetet under 2013

Under 2013 har styrelsen sammanträtt 13 gånger, varav 2 gånger per capsulam. Styrelseledamöterna Lennart Holm och Jan Homan var frånvarande vid två möten och styrelseledamöterna Michael M.F. Kaufmann och Mia Brunell Livfors var frånvarande vid ett möte. Övriga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Styrelsen har löpande behandlat strategiska frågor avseende bolagets verksamhet och inriktning, uppföljning av tidigare genomförda förvärv, investeringar över en viss nivå, med mera.

Särskilt fokus har ägnats åt integrationsfrågor sammanhängande med samgåendet med Korsnäs, satsningar på forskning och utveckling, tillväxtfrågor, hållbarhetsfrågor samt kostnadsbesparingar.

Samtliga sammanträden har följt en godkänd agenda, som tillsammans med underlag för respektive punkt på agendan skickats till samtliga styrelseledamöter cirka en vecka före mötet. Samtliga styrelsemöten protokollförs och protokoll tillställs ledamöterna i enlighet med Kodens regler.

### Utvärdering

Inom BillerudKorsnäs finns rutiner för årlig utvärdering av styrelseordföranden och styrelseledamöternas arbete. Utvärderingen tjänar dels som underlag för handlingsplan för förbättringar, dels som underlag för valberedningens arbete med styrelsens sammansättning. Under 2013 besvarade samtliga styrelseledamöter skriftliga frågeformulär om den egna prestationen, styrelsens arbete i allmänhet, arbetet i styrelsens utskott och om styrelseordförandens arbete. Styrelsen

utvärderar även fortlöpande verkställande direktörens arbete. En gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.

### STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har för närvarande tre utskott; ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett integrationsutskott av tillfällig karaktär. Styrelsen utser vilka ledamöter som ska ingå i utskotten.

### REVISIONSUTSKOTT

För att bistå i fullgörandet av styrelsens övervakande roll över revisionsfrågorna har styrelsen inrättat ett särskilt revisionsutskott. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, behandla alla viktiga redovisningsfrågor som påverkar kvaliteten på bolagets finansiella rapportering. Med avseende på den finansiella rapporteringen ska särskilt övervakas effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Det åligger revisionsutskottet att hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, och att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Det ska särskilt uppmärksammas om revisorerna tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Revisionsutskottet ska även biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvodering.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisor vid vissa tillfällen direkt till utskott och styrelse. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen, som fattar eventuella beslut föranledda av revisionsutskottets arbete. Revisionsutskottet består av ledamöterna Mikael Larsson (ordförande), Lennart Holm, Jan Homan och Kurt Lindvall.

### Arbete under 2013

Under 2013 har utskottet haft åtta möten. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägget för 2013, riskanalys, intern kontroll samt

skattefrågor. Utskottet sammanträdde inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelmässigt till styrelsen från utskottets möten. Styrelsens arbete med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns sammanfattad i ”Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2013”.

### ERSÄTTNINGSPOLICY

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer och ersättningar till ledande befattningshavare, ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Mer specifikt innebär detta att utskottets uppgifter bland annat är att föreslå en övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner generellt i BillerudKorsnäs samt godkänna VDs förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen inom ramen för denna policy. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Ersättningsutskottet består av ledamöterna Hannu Ryöppönen (ordförande), Mia Brunell Livfors och Michael M.F. Kaufmann.

### Arbete under 2013

Under 2013 har utskottet haft fyra möten. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten, med undantag för Mia Brunell Livfors och Michael M.F. Kaufmann som var frånvarande vid ett möte vardera. Utskottet behandlade under 2013 ärenden kring utfall rörlig lön för 2012 samt lönerevision 2013 för ledningsgruppen. Vidare behandlades utvärdering av incitamentsprogrammet LTIP 2013 samt upplägg för incitamentsprogrammet LTIP 2014. Principerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 24 i Årsredovisning 2013.

### INTEGRATIONSUTSKOTT

Styrelsen kan även bilda tillfälliga utskott för att behandla specifika frågor och har med anledning av samgåendet mellan



Billerud och Korsnäs 2012 inrättat ett särskilt integrationsutskott av tillfällig karaktär. Integrationsutskottets huvudsakliga uppgift är att följa och utvärdera arbetet med integrationen mellan f d Billerud och f d Korsnäs och hur detta har planerats, hur resurser allokteras och hur integrationsarbetets olika delprojekt har genomförts.

Integrationsutskottet består av ledamöterna Lennart Holm (ordförande) och Hannu Ryöppönen.

#### Arbete under 2013

Under 2013 har utskottet haft fem möten. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2013 ärenden kring integrationen mellan f d Billerud och f d Korsnäs.

#### REVISORER

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. På 2013 års årsstämma valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Lars Träff, till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Lars Träff är auktoriserad revisor och har revisorerfarenhet från ett flertal andra börsnoterade bolag. Lars Träff är för närvarande även revisor i Boliden, Scania, Lantmännen, ÅF och Intrum Justitia.

Revisorns uppdrag innefattar att hålla styrelsen uppdaterad om den årliga revisionens planering, omfattning och innehåll, att granska delårsrapporter samt årsbokslutet för att bedöma deras riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper samt att informera styrelsen om tjänster som har utförts utöver revisionstjänster, ersättningen för sådana tjänster och andra omständigheter som är av betydelse för revisorernas oberoende. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade BillerudKorsnäs reviso-

rer revisionsutskottet vid fyra tillfällen och styrelsen vid ett tillfälle under 2013.

#### VD OCH LEDNINGSGRUPPEN

Bolagets verkställande direktör (VD) utses av styrelsen. Per Lindberg är bolagets VD och Christer Simrén är bolagets vice VD. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget och koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Det innebär bland annat ansvar för ekonomisk rapportering, framtagande av informations- och beslutsunderlag till styrelsen samt att avtal och andra åtgärder inte står i strid med tillämpliga lagar och regler.

VD ansvarar tillsammans med koncernledningen (Senior Management Team/SMT) för den dagliga verksamheten. Koncernledningen består av VD och vice VD (tillika operativ direktör), av cheferna för de tre affärsområdena (Consumer Board, Containerboard och Packaging Paper) samt av cheferna för koncernfunktionerna Skog, Kommunikation och Hållbarhet, HR, Ekonomi samt Strategic Development. Koncernledningens roll är att etablera företagsgemensamma värderingar, en långsiktig vision samt strategier och policies för koncernen utifrån de mål som fastställs av styrelsen. Koncernledningen ska fastställa mål för den operativa verksamheten, fördela resurser och följa upp verksamhetens resultat. Koncernledningen svarar också för investeringsplanering och uppföljning, förvärv och avyttringar och förberedelser inför styrelsemöten.

VD leder koncernledningens möten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen. Koncernledningen sammanträder normalt varje månad för att gå igenom föregående månads resultat, uppdatera prognoser och planer samt diskutera strategiska frågor. Därutöver sammanträder koncernledningen vid behov.

För ytterligare information om koncernledningens medlemmar se sidorna 58–59.

I samband med att koncernledningens sammansättning förändrades något under 2013 inrättades också en utökad koncernledning (Extended Management Team / EMT). Den utökade koncernledningen fokuserar på integrationsarbete och samordning mellan produktion och marknad. I den utökade ledningsgruppen ingår, förutom medlemmarna i koncernledningen, cheferna för koncernfunktionerna Supply Chain, Operational Excellence samt brukscheferna för Finland, Frövi, Gruvön, Gävle, Skärblacka och Karlsborg.

#### PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2013 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Av dessa riktlinjer framgår bl.a. att BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att uppnå uppställda mål. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön. Den maximala procentsatsen ligger mellan 30% och 50%. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

För fullständigt beslut beträffande riktlinjerna för ersättning, se not 24 i Årsredovisning 2013. Styrelsens förslag till riktlinjer 2014 framgår av förvaltningsberättelsen.



## LEDNINGSGRUPP

Koncernledningen förändrades under året **med fokus på lönsam tillväxt**. Dessutom inrättades en utökad ledningsgrupp, där brukscheferna ingår, med fokus på integration och samordning.

### VD och koncernchef

**Utbildning:** Civilingenjör och teknologie doktor, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Anställd år:** 2005

**Född:** 1959

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut, Bergvik Skog AB och Middlepoint AB. Ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogs-näringsens teknik.

**Bakgrund:** VD för Korsnäs AB. Vice VD för Investment AB Kinnevik. Management och strategikonstult, Applied Value Corporation, USA.

**Aktieinnehav 1:** 73 213



PER LINDBERG

### Vice VD, operativ direktör (COO)

**Utbildning:** Civilingenjör och teknologie doktor, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Civilekonom, Handels-högskolan i Göteborg.

**Anställd år:** 2008<sup>2</sup>

**Född:** 1961

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Bergteamet AB och AB Geveko.

**Bakgrund:** VD och koncernchef för Korsnäs AB samt Wermland Paper AB. Medlem i ledningsgruppen i Kinnevik. Styrelseordförande i Grycksbo Paper Holding AB.

**Aktieinnehav 1:** 18 000



CHRISTER SIMRÉN

### Skogsdirektör

**Utbildning:** Jägmästare skogsbruk, SLU, Umeå. Licentiatexamen, Skogsbruk, SLU, Garpenberg.

**Anställd år:** 2001<sup>2</sup>

**Född:** 1956

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Future Position X Service AB, Svenska FSC, Skogforsk och ACE, Bryssel. Ledamot i KSLA.

**Bakgrund:** Skogsdirektör för Korsnäs AB.

**Aktieinnehav 1:** 6 600



UNO BRINNEN

### Direktör Containerboard

**Utbildning:** Civilingenjör, Tekniska högskolan Carolo Wilhelmina, Braunschweig. Executive MBA, Mgruppen.

**Anställd år:** 2001

**Född:** 1969

**Andra uppdrag:** –

**Bakgrund:** Försäljningschef Stora Enso Gruvön. Stora Support Team, Stora Kopparberg Bergslags AB. Produktchef Stora Gruvön.

**Aktieinnehav 1:** 12 125



LENNART EBERLEH

#### Direktör Consumer Board

**Utbildning:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Anställd år:** 2009<sup>2</sup>

**Född:** 1962

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Bornhus Energi Aktiebolag, styrelseledamot i SPCI (Svenska Pappers- och Cellulosa Ingenjörssöreningen).

**Bakgrund:** Fabriksdirektör Korsnäs AB, Vice President och platsdirektör Rolls-Royce AB, Senior Vice President och VD Stora Enso Skoghall AB.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 5 000



ULF ELIASSON

#### Kommunikations- och hållbarhetsdirektör

**Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

**Anställd år:** 2011

**Född:** 1974

**Andra uppdrag:** –  
**Bakgrund:** Seniorskonsult ÅF AB och Pöyry Forest Industry Consulting AB.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 1 300



HENRIK ESSÉN

#### Personaldirektör

**Utbildning:** Personalvetarprogrammet, Umeå Universitet. Executive MBA, Handelshögskolan Stockholm.

**Anställd år:** 2011

**Född:** 1970

**Andra uppdrag:** –

**Bakgrund:** HR Lead Global Supply Chain & Strategy, AstraZeneca. Head of HR Sweden Operations, AstraZeneca. HR Manager, Ericsson.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 4 000



KARIN HÅGFELDT

#### Ekonomidirektör

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

**Anställd år:** 2011

**Född:** 1961

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Acando AB.

**Bakgrund:** VD, Mercuri International Group. Vice VD & Head of Advisory Services, BU Global Services, Ericsson AB. Vice VD Finance & Operational Development, BU Global Services, Ericsson AB. Vice VD & Head of Business Operations, Ericsson Inc., TX, USA.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 975



SUSANNE LITHANDER

#### Direktör Packaging Paper

**Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet. Executive MBA, Mgruppen.

**Anställd år:** 2006

**Född:** 1964

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i CEPI Eurokraft.

**Bakgrund:** Försäljningschef, Tele2 Stockholm. VD, AssiDomän Kraft Products Nordic Sales AB. Försäljningschef, AssiDomän Scandinavia.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 10 000



JOHAN NELLBECK

#### Teknisk direktör, Strategic Development

**Utbildning:** Civilingenjör och teknologie doktor, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm. Executive MBA, Mgruppen.

**Anställd år:** 2006

**Född:** 1963

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Innventia AB, styrelseledamot i Awapatent AB.

**Bakgrund:** R&D Director Korsnäs AB, Forskningschef Korsnäs Development, Projektområdeschef STFI.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** 11 094



MAGNUS WIKSTRÖM

<sup>1</sup> Egna och närståendes innehav per den 15 mars 2014.

<sup>2</sup> Avser anställningsår i f d Korsnäs.

## STYRELSE



HANNU RYÖPPÖNEN



MIA BRUNELL LIVFORS



LENNART HOLM



JAN HOMAN



GUNILLA JÖNSON



MICHAEL M.F. KAUFMANN

### • HANNU RYÖPPÖNEN

Styrelseordförande sedan 2012 samt ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i integrationsutskottet  
**Utbildning:** Civilekonomexamen, Svenska Handelshögskolan, Helsingfors.

**Född:** 1952

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Altors Private Equity-fonder. Styrelseledamot i Novo Nordisk A/S, Amer Sport Corporation Oyj och Value Creation Investments Ltd.

**Bakgrund:** Finansdirektör och vice VD Stora Enso Oyj och Royal Ahold, finansdirektör IK Investment Partners och IKEA-koncernen. Styrelseordförande i Hakon Invest AB. Styrelseledamot i Korsnäs AB, Neste Oil Oyj och Rautaruukki Oyj.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 13 440

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

### • JAN HOMAN

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet  
**Utbildning:** Ekonomistudier, University of Commerce, Wien.  
**Född:** 1947

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Frapag Beteiligungsholding AG. Styrelseledamot i Constantia Flexibles Group, Allianz Elementar Versicherungs AG, Erste Group Bank AG och Slovenska Sporitelna. Chef för European Aluminium Foil Association och Flexible Packaging Europe.

**Bakgrund:** VD för Constantia Flexibles Group samt VD för Constantia Teich Group.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: –

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

### • MIA BRUNELL LIVFORS

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i ersättningsutskottet

**Utbildning:** Ekonomilinjen, Stockholms universitet.

**Född:** 1965

**Andra uppdrag:** VD och koncernchef Investment AB Kinnevik. Styrelseledamot i Tele 2 AB, Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, Efva Attling Stockholm AB och CDON Group AB.

**Bakgrund:** Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB, styrelseledamot i Korsnäs AB.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: –

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare <sup>2</sup>.

### • GUNILLA JÖNSON

Styrelseledamot sedan 2003

**Utbildning:** Civilingenjör och teknologie doktor i maskinteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Född:** 1943

**Andra uppdrag:** Seniorprofessor i Förpackningslogistik vid Tekniska fakulteten samt Rådgivare till Rektor vid Lunds Universitet. Ordförande i Internationella Miljöinstitutet, IIEE. Styrelseledamot i SIK, Invest in Skåne AB, och Chalmers Industriteknik.

**Bakgrund:** Rektor vid Lunds Tekniska Högskola. Olika direktörs och andra befattningar inom SCA Packaging. Forskningsdirektör, Förpackningsforskningsinstitutet.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 3 528

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

### • LENNART HOLM

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet och ordförande i integrationsutskottet

**Utbildning:** Civilingenjör kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Ekonomexamen, Göteborgs universitet.

**Född:** 1960

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Vida AB, Nexam Chemical AB, Vigmed Holding AB, Chamber Tech AB och Brunkeberg Systems AB. Styrelseledamot i BioMass C Holding AB, Nattaro Labs AB, Hempel A/S och Zentario AB. Vice ordförande i SOS Barnbyar Sverige.

**Bakgrund:** Styrelseordförande och VD i Perstorpkoncernen, verksam inom Stora Enso samt partner i PAI Partners SAS.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 3 000

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

### • MICHAEL M.F. KAUFMANN

Styrelseledamot sedan 2005 samt ledamot i ersättningsutskottet

**Utbildning:** MBA-utbildning vid universiteten i Stuttgart och Erlangen-Nürnberg.

**Född:** 1948

**Andra uppdrag:** VD för Frapag Beteiligungsholding AG. VD, Frapag Industrieholding AG, styrelseordförande i dess dotterbolag, VD, HKW Privatstiftung.

**Bakgrund:** Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Frantschach/Mondi, Wien, Österrike.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 9 500

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, inte oberoende av bolagets större ägare.

**En framgångsrik integration, lönsam tillväxt och en långsiktig hållbar affär** är frågor som är av stor betydelse för BillerudKorsnäs och detta har också präglat styrelsearbetet under året.



WILHELM KLINGSPOR



MIKAEL LARSSON



HELÉN GUSTAFSSON



KJELL OLSSON



KURT LINDVALL



TOBIAS SÖDERHOLM

• **WILHELM KLINGSPOR**

Styrelseledamot sedan 2012

**Utbildning:** Examinerad skogsmästare, Sveriges Lantbruksuniversitet, Skinnskatteberg samt ekonomistudier.

**Född:** 1962

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot och VD för Hellekis Säteri AB. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik, Handelsbanken i Lidköping, Utvecklingsaktiebolaget Ullersbro och Apotek Vita Hästen AB.

**Bakgrund:** Styrelseledamot i Korsnäs samt uppdrag inom Kinnevikkoncernen.

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** –

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare <sup>3</sup>.

• **KJELL OLSSON**

Styrelseledamot sedan 2012, arbetstagarrepresentant Pappers

**Född:** 1959

**Andra uppdrag:** Arbetar heltid som ordförande för Pappers Avd 3 i Gävle.

**Bakgrund:** –

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** 45

**Beroende/oberoende:** Oberoende av ledningen och bolagets större ägare, inte oberoende av bolaget (anställd).

• **MIKAEL LARSSON**

Styrelseledamot sedan 2012 samt ordförande i revisionsutskottet

**Utbildning:** Civilekonomexamen, Uppsala universitet.

**Född:** 1968

**Andra uppdrag:** Ekonomidirektör för Investment AB Kinnevik. Styrelseledamot i Transcom WorldWide S.A. samt flertalet uppdrag inom Kinnevikkoncernen.

**Bakgrund:** Flertalet uppdrag inom Kinnevik- och Korsnäs-koncernen.

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** 3 000

**Beroende/oberoende:** Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare <sup>4</sup>.

• **KURT LINDVALL**

Styrelsesuppleant sedan 2001, ledamot i revisionsutskottet, arbetstagarrepresentant Pappers

**Född:** 1951

**Andra uppdrag:** Arbetar heltid som ordförande för Pappers Avd 165 i Karlsborg.

**Bakgrund:** –

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** –

**Beroende/oberoende:** Oberoende av ledningen och bolagets större ägare, inte oberoende av bolaget (anställd).

• **HELÉN GUSTAFSSON**

Styrelseledamot sedan 2010, arbetstagarrepresentant PTK

**Utbildning:** Högskoleingenjör, kemiteknik, Tekniska högskolan, Linköpings universitet.

**Född:** 1971

**Andra uppdrag:** Arbetar som produktionstekniker/personalledare inom BillerudKorsnäs.

**Bakgrund:** –

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** 517

**Beroende/oberoende:** Oberoende av ledningen och bolagets större ägare, inte oberoende av bolaget (anställd).

• **TOBIAS SÖDERHOLM**

Styrelsesuppleant sedan 2012, arbetstagarrepresentant PTK

**Utbildning:** Civilingenjör kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Född:** 1975

**Andra uppdrag:** Arbetar som projektledare R&D inom BillerudKorsnäs.

**Bakgrund:** –

**Aktieinnehav <sup>1</sup>:** –

**Beroende/oberoende:** Oberoende av ledningen och bolagets större ägare, inte oberoende av bolaget (anställd).

<sup>1</sup> Egna och närståendes aktieinnehav per den 15 mars 2014.

<sup>2</sup> Fram till den 9 december 2013, då Investment AB Kinnevik avyttrade sitt aktieinnehav om 25,1% i BillerudKorsnäs, var Mia Brunell Livfors inte oberoende av bolagets större ägare.

<sup>3</sup> Fram till den 9 december 2013, då Investment AB Kinnevik avyttrade sitt aktieinnehav om 25,1% i BillerudKorsnäs, var Wilhelm Klingspor inte oberoende av bolagets större ägare.

<sup>4</sup> Fram till den 9 december 2013, då Investment AB Kinnevik avyttrade sitt aktieinnehav om 25,1% i BillerudKorsnäs, var Mikael Larsson inte oberoende av bolagets större ägare.



# INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN 2013

Rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2013 har upprättats och avgivits av styrelsen i enlighet med bolagsstyrningskoden och den vägledning som framtagits av FAR SRS och Svenskt Näringsliv samt med tillämpning av den tillämpningsanvisning för år 2007 som meddelats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Rapporten beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Årets rapport följer här.

## INTERN KONTROLL

BillerudKorsnäs har satt upp följande mål för den interna kontrollen.

### 1. Regelefterlevnad

Den ska tillse att BillerudKorsnäs efterlever tillämpliga lagar och förordningar.

### 2. Finansiell rapportering

Den ska säkra att BillerudKorsnäs finansiella rapportering är tillförlitlig och ger ledning, styrelse samt aktieägare ett fullgott underlag för att bedöma prestation och utveckling.

### 3. Operativ verksamhet

Den ska tillse att bolagets verksamhet är ändamålsenlig, effektivt organiserad och bedrivs på ett sätt så att de risker som finns för att verksamheten inte ska nå sina finansiella och operativa mål kontinuerligt bedöms och hanteras. För att nå dessa mål bedrivs det löpande arbetet i en process, som baseras på ett ramverk för intern kontroll. I processen beaktas speciellt att tillämpningen av den interna kontrollen uppnår en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen.

## PRIORITERADE OMRÅDEN UNDER 2013

Verksamhetsåret 2013 har präglats av integrationsarbete och att hantera risker i den finansiella rapporteringen som uppkommit i samband med samgåendet med Korsnäs.

Under 2013 har finansiella processer inom koncernen kartlagts och gemensamma processer implementeras successivt. För att uppnå en effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna så har ett Shared Service Center för de svenska enheterna etablerats i Gävle under andra halvåret 2013. Service centret hanterar ekonomiska rutiner såsom redovisning, hantering av leverantörsfakturor, kundinbetalningar och lönehantering. Per årsskiftet har dessa rutiner övertagits för de svenska enheterna med

undantag för Karlsborg, där rutinerna överflyttas under första halvåret 2014.

Fokus har även lagts på att få ihop IT-miljöer efter samgåendet med Korsnäs. Under 2013 har gemensamma system för löner, redovisning och hantering av leverantörsfakturor implementerats. Förstudier har startats för att få till stånd gemensamma system för inköp och underhåll samt för order-lagerfakturer.

## EXTERN FINANSIELL RAPPORTERING

Den redogörelse som nu följer har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och gällande tillämpningsanvisningar och utgör styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge adekvat säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, bokslutskommunikéer, årsredovisningar och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

### Kontrollmiljö

En god intern kontroll är en av grunderna för ett effektivt styrelsearbete. Styrelsens arbetsordning, arbetsordningarna för styrelsens utskott samt VD-instruktionen syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens identifierade risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, såsom redovisnings- och rapportinstruktioner, finanspolicy, finansiella mål samt beslutat om en adekvat organisation, inklusive bolagets ledningsgrupp.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Här till kommer en rapportering från revisionsutskottet. Koncernledningen ansvarar för att nödvändiga interna kontroller genomförs som krävs för att hantera väsentliga risker i den

löpande verksamheten. Här ingår riktlinjer för att berörda anställda ska förstå sin roll för upprätthållandet av god intern kontroll.

## Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har en metod för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen. Bolaget identifierar kontinuerligt poster där risken för väsentliga fel är förhöjd och tillser att fullgoda kontrollaktiviteter finns på plats.

För information kring finansiella risker och viktiga poster föremål för uppskattning och bedömning, se avsnittet för Riskhantering och känslighetsanalys samt not 32 i Årsredovisning 2013.

## Information och kommunikation

Väsentliga riktlinjer, manualer med mera av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande till berörda medarbetare. För att erhålla väsentlig information från medarbetarna finns det såväl formella som informella informationskanaler till koncernledningen och styrelsen. För extern kommunikation finns riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till finansmarknaden.

## Uppföljning

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som koncernledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen.

## Intern revision

Med hänsyn till internkontrollens organisation och de uppföljningar som sker genom ekonomi- och controllerorganisationen har styrelsen bedömt att behovet av en separat intern revision eller granskningsfunktion för närvarande inte föreligger.



# KONTROLLMILJÖ

- Styrelsen fastställer**
- Redovisnings- och rapportinstruktioner
  - Finanspolicy
  - Finansiella mål
  - VD och bolagsledning



## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i BillerudKorsnäs AB (publ), org.nr 556025-5001.

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 54–63 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 24 mars 2014  
Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor



## FEM ÅR I SAMMANDRAG

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	19 533	10 427	9 343	8 828	7 760
Övriga intäkter	129	27	18	85	32
Rörelsens intäkter	19 662	10 454	9 361	8 913	7 792
Rörelsekostnader	-17 147	-9 256	-7 769	-7 266	-6 931
Avskrivningar	-1 402	-709	-614	-610	-561
Rörelseresultat	1 113	489	978	1 037	300
Finansiella poster, netto	-285	-87	-45	-77	-114
Resultat före skatt	828	402	933	960	186
Skatt	-142	275	-250	-255	-21
<b>Nettoresultat</b>	<b>686</b>	<b>677</b>	<b>683</b>	<b>705</b>	<b>165</b>

## SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009
Anläggningstillgångar exklusive räntebärande fordringar	17 492	17 549	5 166	5 271	5 555
Varulager	3 010	3 146	1 135	1 070	1 065
Kundfordringar	2 380	2 244	1 391	1 412	1 152
Övriga omsättningstillgångar	829	943	372	447	491
<b>Summa rörelsetillgångar</b>	<b>23 711</b>	<b>23 882</b>	<b>8 064</b>	<b>8 200</b>	<b>8 263</b>
Avgår:					
Uppskjutna skatteskulder	2 691	2 561	1 467	1 434	1 357
Ej räntebärande avsättningar	108	84	36	27	27
Leverantörsskulder	1 726	2 549	1 227	1 157	1 056
Övriga ej räntebärande skulder	1 579	1 158	695	790	676
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>17 607</b>	<b>17 530</b>	<b>4 639</b>	<b>4 792</b>	<b>5 148</b>

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Rörelseöverskott	2 582	1 282	1 604	1 625	862
Förändring i rörelsekapital	-336	132	-113	-147	116
Finansnetto	-241	-59	-39	-73	-128
Betald skatt	-160	-353	-180	-12	4
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>1 845</b>	<b>1 002</b>	<b>1 272</b>	<b>1 393</b>	<b>854</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 181	-7 194	-591	-592	-292
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>664</b>	<b>-6 192</b>	<b>681</b>	<b>801</b>	<b>562</b>

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	13	11	17	19	11
Rörelsemarginal, %	6	5	10	12	4
<b>Avkastning (rullande 12 månader)</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	8	20	21	6
Avkastning på totalt kapital, %	5	4	11	12	3
Avkastning på eget kapital, %	7	13	14	17	5
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	7	13	14	17	5
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	17 607	17 530	4 639	4 792	5 148
Eget kapital, MSEK	9 917	9 435	4 872	4 637	3 995
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 691	8 096	-233	155	1 152
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,1	1,4	2,0	1,8	1,4
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7	5,0	14,9	12,8	2,6
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,78	0,86	-0,05	0,03	0,29
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,77	0,85	-0,05	0,03	0,29
Andel riskbärande kapital, %	52	49	68	66	59
Soliditet, %	41	38	52	50	44
Soliditet efter utspädning, %	41	39	52	50	44
Självfinansieringsgrad, ggr	1,8	1,5	2,5	2,5	3,3
<b>Per aktie<sup>1</sup></b>					
Resultat per aktie, SEK	3,24	5,14	5,34	5,52	1,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,24	5,12	5,33	5,51	1,64
<b>Per aktie vid periodens utgång<sup>1</sup></b>					
Eget kapital per aktie, SEK	47,68	45,47	38,10	36,27	31,29
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	47,58	45,41	37,99	36,19	31,25
Utdelning per aktie, SEK	2,25	2,00	3,50	3,50	0,50
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	8,93	7,60	9,94	10,90	8,50
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	3,17	0,38	5,96	8,31	5,60
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	1 277	965	512	334	271
Förvärv, MSEK	-9	8 948	-	-	35
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medelantal	4 270	2 548	2 277	2 240	2 232

<sup>1</sup> Omräkning har skett av historiska uppgifter med hänsyn till nyemission 2012 och 2009.



## KVARTALSDATA

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

## NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH TOTALT

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

## RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH TOTALT

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

## RÖRELSEMARGINAL KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH TOTALT

%	2013					2012				
	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Helår	Kv 4 -12	Kv 3 -12	Kv 2 -12	Kv 1 -12
Packaging Paper	4	5	0	4	6	5	2	4	9	6
Consumer Board	8	2	14	7	9	7	7	–	–	–
Containerboard	10	13	12	9	8	8	4	12	10	8
<b>Koncernen</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH TOTALT

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

# NYCKELTALSDEFINITIONER

## MARGINALER

### Bruttomarginal

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

## AVKASTNING

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på eget kapital efter utspädning

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

## KAPITALSTRUKTUR

### Sysselsatt kapital

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

### Nettoskultsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskultsättningsgrad efter utspädning

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

### Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

### 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.

### Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna och betalda finansiella poster samt betald skatt, dividerat med investeringar i anläggningstillgångar.

## DATA PER AKTIE<sup>1</sup>

### Resultat per aktie

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

### Resultat per aktie efter utspädning

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

### 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 / full konvertering

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 ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

### Operativt kassaflöde per aktie

Kassaflöde efter investeringsverksamheten justerat för förvärv/avyttringar av finansiella tillgångar dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

### P/E-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

### EV/EBITDA

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation).

<sup>1</sup> Antal aktier se avsnittet BillerudKorsnäsaktien.

# BILLERUDKORSNÄSAKTIE

## AKTIE

BillerudKorsnäsaktien är börsnoterad sedan 20 november 2001 och handlas på listan Large Cap på NASDAQ OMX Stockholm. Aktiens kortnamn är BILL.

Aktiekapitalet uppgick per den 30 december 2013 till SEK 1 537 642 793, fördelat på 208 219 834 aktier.

Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 719 689. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

## KURSTUTVECKLING

Stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den 30 december 2013 var SEK 81,25, vilket motsvarade ett börsvärde på cirka SEK 16,8 miljarder. BillerudKorsnäs aktiekurs steg under 2013 med 33%. Under samma period steg NASDAQ OMX Stockholmsbörsens skogsindex (Forestry & Paper\_PI) med 30% samtidigt som NASDAQ OMX Stockholmsbörsens All Share Index (OMX Stockholm\_PI) steg med 23%.

Den högsta slutkursen för aktien under 2013 noterades den 27 december med SEK 81,85 och den lägsta slutkursen den 22 april med SEK 55,5.

## OMSÄTTNING

Under 2013 omsattes på NASDAQ OMX Stockholm 77 miljoner BillerudKorsnäs-aktier, motsvarande ett värde av cirka SEK 5 miljarder. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick

## AKTIEÄGARKATEGORIER, RÖSTER



- Utländska ägare, 29,4%
- Svenska aktiefonder, 24,6%
- Svenska privatpersoner inkl fåmansbolag, 23,6%
- Svenska institutioner, 22,4%

Exkluderar bolagets egna återköpta aktier (1 500 145).

## GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING, RÖSTER



- Sverige, 70,6%
- Österrike, 15,2%
- USA, 4,9%
- Norge, 3,7%
- Storbritannien, 2,0%
- Övriga, 3,6%

till cirka 309 000, motsvarande ett värde av MSEK 20. I genomsnitt gjordes cirka 802 avslut per handelsdag.

## ÄGARSTRUKTUR

Vid slutet av 2013 uppgick det totala antalet aktieägare till 102 315 (104 625). Andelen utländskt ägande uppgick till 29,4% (34,4) exklusive BillerudKorsnäs egna återköpta aktier (1 500 145). Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i Österrike och USA, med en röstandel om 15,2% respektive 4,9%. Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 23,6% (25,9) samt svenska juridiska personers innehav 47,0% (39,7).

## AKTIEFÖRDELNING 30 DECEMBER 2013

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

## ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2013	2012	2011	2010
Genomsnitt	206 631 569	131 852 149	127 860 805	127 795 993
Genomsnitt efter utspädning	207 051 124	132 157 203	128 222 784	128 033 579
Balansdagen	206 719 689	206 500 887 <sup>1</sup>	127 860 805	127 860 805
Balansdagen efter utspädning	207 139 244	206 805 941 <sup>1</sup>	128 222 784	128 098 391

<sup>1</sup> Motsvarar antalet aktier på marknaden efter genomförd nyemission.

## DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Aktieägare	Antal aktier, miljoner	Andel av röster, %
Frapag Beteiligungsholding AG	31,3	15,1
Nordea fonder	17,0	8,2
Swedbank Robur fonder	13,4	6,5
AMF Försäkring och Fonder	12,8	6,2
Fjärde AP Fonden	11,7	5,7
Alecta	8,1	3,9
SHB Fonder	7,6	3,7
Lannebo fonder	6,0	2,9
Norges Bank Investment Management	5,9	2,8
DFA fonder (USA)	4,6	2,2
<b>Totalt 10 största aktieägarna</b>	<b>118,4</b>	<b>57,2</b>

## ÄGARSTRUKTUR<sup>1</sup>

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1-100	1 379 808	0,7	23 877	23,3
101-500	16 414 277	7,9	63 905	62,5
501-10 000	23 216 419	11,1	13 899	13,6
10 001-50 000	8 490 805	4,1	439	0,4
50 001-	158 718 525	76,2	195	0,2
<b>Totalt</b>	<b>208 219 834</b>	<b>100</b>	<b>102 315</b>	<b>100</b>

<sup>1</sup> Inklusive BillerudKorsnäs eget innehav.

Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2013.

## KURSTUTVECKLING 20 NOVEMBER 2001–30 DECEMBER 2013



## KURSTUTVECKLING 2013



## NYCKELTAL PER AKTIE

SEK per aktie där ej annat anges <sup>1</sup>	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat	3,24	5,14	5,34	5,52	1,64
Resultat efter utspädning	3,24	5,12	5,33	5,51	1,64
Utdelning (för resp. verksamhetsår), faktisk	2,25 <sup>2</sup>	2,00	3,50	3,50	0,50
Utdelning (för resp. verksamhetsår), justerad för effekt av nyemission	2,25 <sup>2</sup>	2,00	2,82	2,82	0,41
Utdelning i % av					
– börskurs (direktavkastning)	2,8	3,3	6,0	6,0	0,9
– vinst	69,4	61,0	52,8	51,1	31,2
– utgående eget kapital	4,7	4,4	7,4	7,8	1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,93	7,60	9,94	10,9	8,5
Operativt kassaflöde	3,17	0,38	5,96	8,31	5,6
Eget kapital	47,68	45,47	38,10	36,27	31,29
Eget kapital efter utspädning	47,58	45,41	37,99	36,19	31,25
Börskurs/utgående eget kapital, %	170	134	124	130	137
P/E tal, ggr	25,1	11,9	8,8	8,5	26,1
EV/EBITDA, ggr	9,7	17,3	3,7	3,7	7,7
Börskurs (slutkurs sista handelsdag)	81,25	61,25	47,08	46,88	42,85

<sup>1</sup> Samtliga uppgifter justerade historiskt för effekt av nyemission 2009 och 2012, där ej annat anges.  
<sup>2</sup> Styrelsens förslag.

## ANALYTIKER SOM FÖLJER BILLERUDKORSNÄS

Företag	Analytiker	Telefon	Företag	Analytiker	Telefon
Carnegie	Johan Sjöberg	+46 8 676 87 55	Nordea	Harri Taittonen	+358 9 16 55 99 24
Cheuvreux	Mikael Jåfs	+46 8 723 51 71	SEB Enskilda	Linus Larsson	+46 8 52 22 97 01
Danske Bank	Oskar Lindström	+46 8 56 88 06 12	Swedbank Markets	Ola Södermark	+46 8 58 5902 40
Handelsbanken Capital Markets	Karri Rinta	+46 8 701 36 36			

## ORDLISTA

### Avsalumassa

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

### Biobränslen

Förnybara bränslen som kommer från växtriket t ex från ved, inklusive svartlut och bark.

### Carbon Footprint

Den mängd växthusgaser som en produkt släpper ut eller tar upp under sin livstid anger dess Carbon Footprint.

### CO<sub>2</sub>

Koldioxid.

### CTMP

Pappersmassa där fibrerna är kemiskt behandlade.

### Cup Stock

Kartong speciellt anpassad för dryckesmuggar.

### Energiledningssystem

Standarden ger vägledning för hur man på ett strukturerat sätt i en organisation kan dokumentera energianvändningen och de energisparande åtgärder som genomförs.

### Fluting

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

### Fossila bränslen

Bränslen baserade på organiska kol- och väteföreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och naturgas.

### Hållbar utveckling

Att bygga beslutsprocessen på tre förenade faktorer – ekonomisk tillväxt samt social och miljömässig omsorg – så att samhället kan möta dagens behov utan att det sker på bekostnad av kommande generationer.

### Klimatförändring

Kallas även växthuseffekten. Människors verksamhet bidrar till den pågående globala uppvärmningen, som bl a leder till förhöjda temperaturer, oväntade vädermönster och att polarisarna smälter.

### Kväve (N)

Ett grundämne som ingår i veden. För mycket kväve i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering), som i sin tur kan ge upphov till syrebrist vid nedbrytning av döda växter.

### Kväveoxider (NOx)

En grupp gaser bestående av kväve och syre som bildas vid förbränning. I fuktig luft omvandlas kväveoxider till saltpetersyra, som faller ner som surt regn. Har även en gödande effekt.

### Massaved

I Sverige främst ved från barrträd (gran och tall) samt björkved som används för tillverkning av pappersmassa.

### Mikrowell

En mycket tunn wellpapp.

### Miljöledningssystem

Den del av ett övergripande ledningssystem som beskriver struktur, principer, procedurer och resurser för systematiskt genomförande av bolagets egen miljöpolicy.

### Returfiber

Fibermaterial som tidigare har ingått i en pappers- eller kartongprodukt.

### Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck vid hög temperatur med sk vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid). Sulfatmassa kallas även kraftmassa.

### Säckpapper

Papper med hög hållfasthet för säcktillverkning, framställs av barrvedsulfatmassa.

### Vätskekartong

Kartong som används för att tillverka förpackningar till drycker och andra flytande livsmedel.

### Wellpapp

Wellpapp tillverkas genom hoplimning av vanligtvis två plana skikt (liner) med ett vågformigt skikt (fluting) emellan.





# AKTIEÄGARINFORMATION OCH KALENDARIUM

## ÅRSSTÄMMA

BillerudKorsnäs ABs årsstämma äger rum tisdagen den 6 maj 2014, kl 14.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Kallelse till årsstämma 2014 finns tillgänglig på [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

## ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman, ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieägarboken tisdagen den 29 april 2014, dels anmäla sig hos bolaget senast tisdagen den 29 april 2014 kl 16.00.

Anmälan görs på telefon 08-402 90 62, på [www.billerudkorsnas.se/anmalan](http://www.billerudkorsnas.se/anmalan) eller per post till BillerudKorsnäs AB, Årsstämman, Box 7841, 103 98 Stockholm.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear i eget namn.

Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd tisdagen den 29 april 2014, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2013 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 2,25 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 69% av nettovinsten för 2013.

## FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras på BillerudKorsnäs webbsida, [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se). Årsöversikten distribueras till aktieägare och andra intressenter som anmält sitt intresse, antingen via bolagets webbsida eller med

den blankett som varje ny aktieägare erhåller. Årsredovisning och andra finansiella rapporter finns tillgänglig på webbsidan. Där finns de även i en htmlversion med bland annat nedladdningsbara filer till Excel.

## ÖVRIGT

ISIN-kod SE0000862997  
Aktiens kortnamn är BILL

### DELÅRSRAPPORTER 2014

Januari–mars 2014	24 april
Januari–juni 2014	21 juli
Januari–september 2014	28 oktober

BillerudKorsnäs Årsöversikt ska tillsammans med Årsredovisning och Hållbarhetsredovisning ses som bolagets sammanfattande rapportering för 2013.



# ADRESSER

## BillerudKorsnäs AB

Postadress: Box 703, SE-169 27 Solna, Sverige  
 Besöksadress: Frösundaleden 2 B, Solna  
 Tel: 08-553 335 00  
 www.billerudkorsnas.se

## BillerudKorsnäs Beetham

Milnthorpe  
 Cumbria LA7 7AR  
 England  
 Tel: +44 15395 650 00

## BillerudKorsnäs Finland Tervasaari

PL 4  
 FI-37601 Valkeakoski  
 Finland  
 Tel: +358 3 339 266 00

## BillerudKorsnäs Frövi/Rockhammar

718 80 Frövi  
 Sverige  
 Tel: 026-15 10 00

## BillerudKorsnäs Gruvön

Storjohanns väg 4  
 664 28 Grums  
 Sverige  
 Tel: 0555-410 00

## BillerudKorsnäs Gävle

801 81 Gävle  
 Sverige  
 Tel: 026-15 10 00

## BillerudKorsnäs Finland Jakobstad

PL 13  
 FI-68601 Jakobstad  
 Finland  
 Tel: +358 6 241 380 00

## BillerudKorsnäs Karlsborg

952 83 Karlsborgsverken  
 Sverige  
 Tel: 0923-660 00

## BillerudKorsnäs Skog

Box 703  
 169 27 Solna  
 Sverige  
 Tel: 08-553 335 00

## BillerudKorsnäs Skärblacka

617 10 Skärblacka  
 Sverige  
 Tel: 011-24 53 00

[www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se)



**BILLERUDKORSNÄS**

English | Kontakt | Site Map | Logga in

Om oss | Vårt erbjudande | Investeringar | Media | Karriär | Hållbarhet

**Om oss**

Vi utmanar konventionella förpackningar för en hållbar framtid. BillerudKorsnäs är ledande inom återvunnet förpackningsmaterial. Tillsammans med våra partners skapar vi smartare förpackningslösningar som förbättrar resurseffekten, insparar miljontals konsumenter och bidrar till en hållbar framtid för kommande generationer.

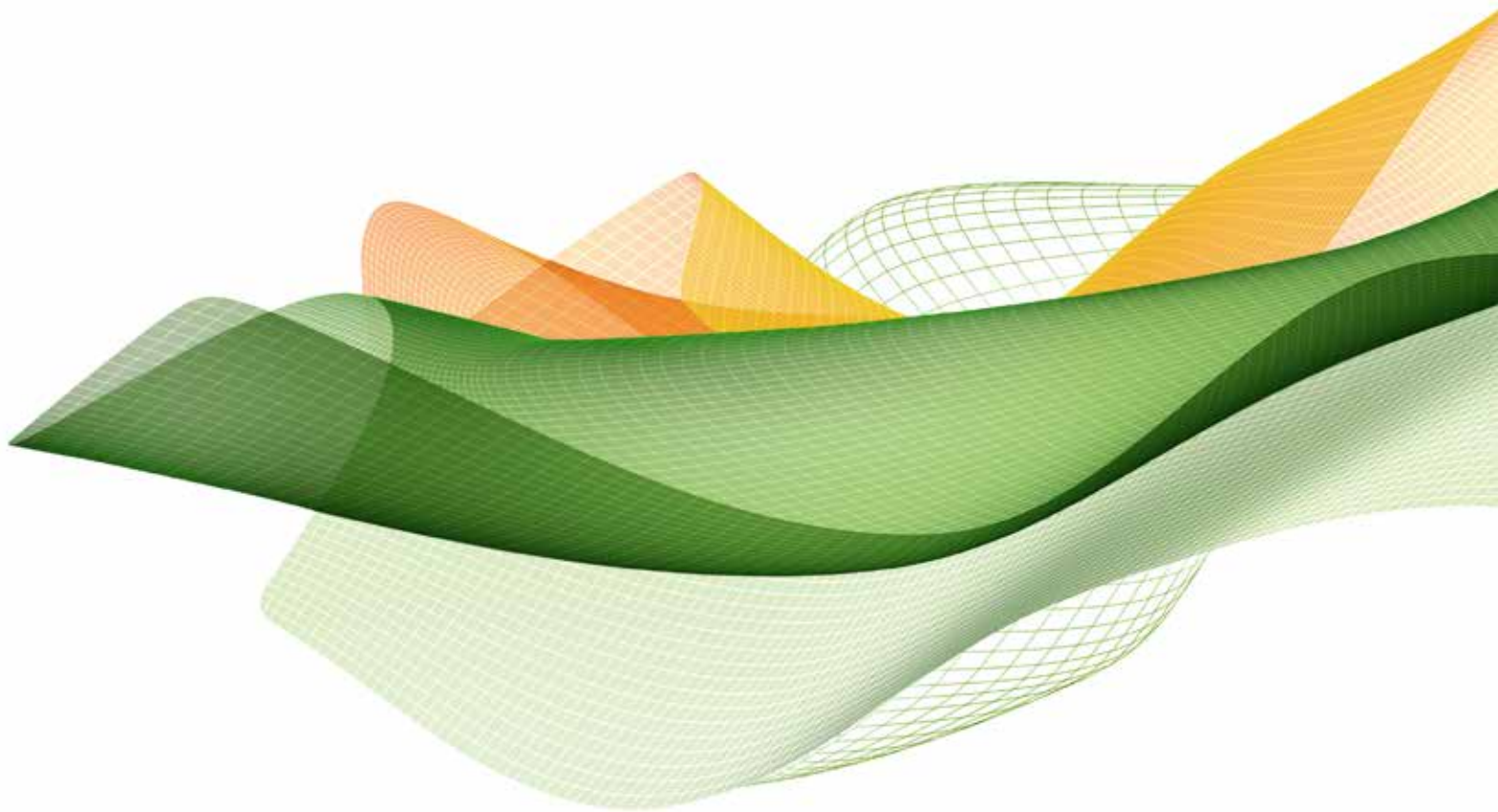
**The natural part in Smarter Packaging**  
 Det är vårt löfte till marknaden och en beaktning av vår avsikt att:

- 1. Vara den innovativa kraften inom förpackningsindustrin.
- 2. Använda återvunna material och hållbara lösningar.
- 3. Sprida kunskap och jobba tillsammans med våra kunder i ett globalt nätverk.
- 4. De förpackningar i ett större sammanhang som spar resurser, väser varumärket och förbättrar tillkomsten.

**RIKTHET**

- Årsmål: 2012
- Anläggningar: 8
- Produktionsanläggningar och försäljningskontor i ett 50-tal länder
- Omfattning: Ca 20 miljarder SEK
- Antal anställda: ca 4 800
- Kläckort: Europa & växande marknader

BillerudKorsnäs AB, Box 703, SE-169 27 Solna, Sweden. Tel: +46 8 955 232 90. Email: [info@billerudkorsnas.com](mailto:info@billerudkorsnas.com) | Web: [www.billerudkorsnas.com](http://www.billerudkorsnas.com)





BILLERUDKORSNÄS

**Sharper** brands  
Fresher thinking  
SMOOTHER JOURNEYS  
Greater  
BRIGHTER FUTURES  
results

BillerudKorsnäs utvecklar och erbjuder material av nyfiber och lösningar för smarta förpackningar som adderar värde hela vägen hem till kunden.

**Innovation är kärnan**  
**Hållbarhet är ledordet**