



# BILLERUDKORSNÄS

## DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2014



MSEK	Kv 2 2014	Kv 1 2014	Δ, %	Kv 2 2013	Δ, %	jan-jun 2014	jan-jun 2013	Δ, %
Nettoomsättning	5 128	5 410	-5%	5 005	2%	10 538	10 186	3%
EBITDA	793	885	-10%	628	26%	1 678	1 355	24%
Justerat rörelseresultat	467	555	-16%	324	44%	1 022	762	34%
Justerad rörelsemarginal	9%	10%	-1	6%	3	10%	7%	3
Rörelseresultat	450	541	-17%	262	72%	991	625	59%
Periodens resultat	292	369	-21%	169	73%	661	397	66%
Resultat per aktie, SEK	1,39	1,75	-21%	0,81	72%	3,14	1,88	67%
Operativt kassaflöde	433	385	12%	104	316%	818	381	115%

**MSEK 5 128**

Nettoomsättning

**MSEK 467**

Justerat  
rörelseresultat

**9%**

Justerad  
rörelsemarginal

### Andra kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade med 2 procent och justerat rörelseresultat steg med 44 procent jämfört med andra kvartalet 2013. Förbättringen berodde på bättre produktmix och volymer, såväl som mer gynnsamma valutakurser och synergier.
- Jämfört med föregående kvartal minskade nettoomsättningen och justerat rörelseresultat på grund av periodiska underhållsstopp.
- Under kvartalet har koncernen omstrukturerat skuldportföljen och säkrat en sund skuldprofil med förbättrade marginaler.

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

- Nettoomsättningen ökade med 3 procent tack vare mixen, volymen och mer gynnsamma valutakurser.
- Det justerade rörelseresultatet förbättrades med MSEK 260 till följd av synergier, volym, mix och en svagare svensk krona.
- Synergier om cirka MSEK 154 påverkade de första sex månaderna jämfört med samma period förra året.

### Utsikter

- Efterfrågan och orderläget förväntas förbli stabilt under tredje kvartalet 2014 för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas ligga kvar på nuvarande nivå under tredje kvartalet 2014 för affärsområdena Packaging Paper och Consumer Board. Under tiden leder den allt större skillnaden mellan returfiber och nyfiber till ökat pristryck på nyfiberbaserade material inom affärsområdet Containerboard. På grund av den ökade produktionskapaciteten i Sverige från konverterade finpappersmaskiner sjunker priserna på främst vit kraftliner.
- Vedpriserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå under andra hälften av 2014.
- Målet om cirka MSEK 530 i årliga synergier och besparingar ligger fast och förväntas nås under 2014. Uppskattade engångskostnader för att realisera synergier har höjts från omkring MSEK 200 till omkring MSEK 225.

### För ytterligare information, kontakta gärna:

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

Informationen i denna rapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 juli 2014 kl. 10.00.



## MSEK 5 128

Nettoomsättning Kv 2 2014

## 9%

Justerad rörelsemarginal  
Kv 2 2014



Per Lindberg  
VD och koncernchef,  
BillerudKorsnäs

## KOMMENTAR AV PER LINDBERG, VD

### STABILT RESULTAT I ANDRA KVARTALET

"Vi kan uppvisa ett starkt och stabilt resultat för det andra kvartalet. Bolagets justerade rörelseresultat uppgick till MSEK 467 och rörelsemarginalen till 9 procent. Överlag är jag nöjd med koncernens ekonomiska utveckling. Marknadsläget har varit ganska bra med stadig efterfrågan och stabila priser inom samtliga affärsområden. Affärsområde Packaging Paper lyckades trots ökad kapacitet på marknaden hålla uppe priserna under kvartalet, och kunde tack vare en säsongsmässigt stark efterfrågan höja priserna på nya order inom säcksegmenten. Inom affärsområde Consumer Board lanserade vi nästa generations förpackningskartong, vilket välkomnades av kunderna. Affärsområde Containerboard levererade ett stabilt resultat för det andra kvartalet men börjar nu pressas av den ökade kapaciteten på marknaden.

Vi håller fast vid vår ambition "att utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid" i syfte att utöka nivån på såväl innovation som ledarskap. Under kvartalet har vi på flera områden fått bekräftat att vi är på helt rätt spår med vår mission. Flera länder inför bestämmelser i avsikt att minska användningen av plast i förpackningar. Vi erbjuder hållbara alternativ till flera plastapplikationer och hållbarhet är vår högsta prioritet. Vi har fått omnämningen från både EcoVadis och "oekom research", vilket innebär att företaget är erkänt för sitt hållbarhetsarbete. Under kvartalet fattade vi också beslut om att ytterligare förbättra företagets miljöprofil genom en stor investering i Gävle. Vi vill stärka vår ledande ställning inom såväl innovation som produktutveckling och beslutade därför att investera i nästa generations fluting på Gruvön. Därigenom förbättras såväl produkternas kvalitet som maskinkapaciteten. På den mer innovativa sidan ger BillerudKorsnäs och Berghs School of Communication Spotify en fysisk form. Det sker i årets upplaga av en tävling i förpackningsdesign för studenter på Berghs och det är första gången som ett online-varumärke förpackas fysiskt.

Under första halvåret 2014 uppnådde vi en rörelsemarginal på 10 procent och försäljningsvolymerna ökade med 4 procent jämfört med fjolåret, vilket är i linje med vår långsiktiga strategi och vårt mål att generera lönsam tillväxt. Integrationsarbetet fortskrider planenligt och som vi redan har meddelat går realiseringen av synergier snabbare än först planerat. Alla medarbetare har gjort ett fantastiskt arbete i hela företaget och i en rad olika projekt inom integrationsprogrammet. Integrationstakten och synergirelaterade incitament kommer dock att öka årets engångskostnader för att realisera synergier med omkring MSEK 25. Jag är övertygad om att det är väl använda pengar."

## MARKNAD

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

Orderläget var fortsatt stabilt för samtliga affärsområden. Priserna i lokal valuta för förpackningsmaterialesegmenten var oförändrade jämfört med föregående kvartal.

Priserna i lokal valuta var oförändrade jämfört med föregående kvartal.



## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

### ANDRA KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED FÖRSTA KVARTALET 2014

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 128, en minskning med 5 procent jämfört med föregående kvartal till följd av lägre volymer orsakade av planerade underhållsstopp.

Justerat rörelseresultat uppgick till MSEK 467, jämfört med MSEK 555 under föregående kvartal. Den justerade rörelsemarginalen var 9 procent (10).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 450 och finansnettot till MSEK -70. Resultatet före skatt uppgick till MSEK 380 och beräknad skatt till MSEK -88. Nettoresultatet uppgick till MSEK 292.

Nettoomsättningen minskade med 5 procent från föregående kvartal på grund av periodiska underhållsstopp.

### FÖRÄNDRING I JUSTERAT RÖRELSERESULTAT MOT FÖREGÅENDE KVARTAL

MSEK	
<b>Justerat rörelseresultat Kv 1 -14</b>	<b>555</b>
Försäljnings- och produktionsvolymer, inkl. produktmix	-69
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	37
Förändring rörliga kostnader	7
Förändring fasta kostnader	-122
Förändring avskrivningar	1
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	55
Återläggning av förändring engångskostnader	3
<b>Justerat rörelseresultat Kv 2 -14</b>	<b>467</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 55 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 55, valutasäkring MSEK -56 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 56.

Det justerade rörelseresultatet sjönk med MSEK 88 främst på grund av högre fasta kostnader som en konsekvens av de planerade underhållsstopp vid produktionsenheterna Gruvön och Pietarsaari. De periodiska underhållsstopp påverkade resultatet under kvartalet med cirka MSEK 143. Dessutom hade oplanerade produktionsstörningar i samband med uppstarten av den nya fiberlinjen i Gruvön en negativ inverkan på resultatet.

Bättre försäljningspriser i lokal valuta påverkade resultatnivån med MSEK 37. Valutakursförändringseffekten var positiv, MSEK 55.

### ANDRA KVARTALET 2014 JÄMFÖRT MED ANDRA KVARTALET 2013

Jämfört med det andra kvartalet föregående år ökade nettoomsättningen med 2 procent. Förbättringen berodde på bättre produktmix och volymer, såväl som gynnsammare valutakurser. Det justerade rörelseresultatet ökade med 44 procent, från MSEK 324 till MSEK 467. Ökningen förklaras av bättre produktmix och volymer, synergier och mer fördelaktiga valutakurser.

Rörelseresultatet sjönk på grund av högre fasta kostnader och lägre volymer till följd av planerade underhållsstopp.



## JANUARI–JUNI 2014 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2013

Nettoomsättningen ökade med 3 procent till MSEK 10 538. Justerat rörelseresultat ökade med 34 procent till MSEK 1 022.

Nettoomsättnings- och resultatillväxt mellan åren till följd av volymökningar, synergirealisering och mer gynnsamma valutakurser.

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

### MSEK

<b>Justerat rörelseresultat jan - jun -13</b>	<b>762<sup>1</sup></b>
Försäljnings- och produktionsvolym, inkl. produktmix	110
Försäljningspriser (i respektive försäljningsvaluta)	-90
Förändring rörliga kostnader	75
Förändring fasta kostnader	3
Förändring avskrivningar	43
Valutakursförändringseffekt inkl. hedging*	225
Återläggning av förändring engångskostnader	-106
<b>Justerat rörelseresultat jan - jun -14</b>	<b>1 022</b>

\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 225 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 265, valutasäkring MSEK -89 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar MSEK 49.

Det justerade rörelseresultatet förbättrades med MSEK 260 till följd av volym, mix och mer gynnsamma valutakurser.

Lägre försäljningspriser i lokal valuta inverkade negativt på rörelseresultatet med MSEK 90 men kompensades av lägre rörliga kostnader. Lägre rörliga kostnader är en följd av såväl minskade energi- och elkostnader som realiserade synergier inom inköp och logistik.

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

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



## REALISERING AV SYNERGIER

Synergier, motsvarande en årstakt om cirka MSEK 490, hade realiserats i slutet av juni. Under det andra kvartalet realiserades synergier om omkring MSEK 120. Engångskostnader för integrationen om MSEK 17 påverkade kvartalsresultatet. Ackumulerade engångskostnader från januari till juni 2014 uppgår till MSEK 31 och ackumulerade engångskostnader från början av integrationsprogrammet uppgår till MSEK 165.

Uppskattade engångskostnader för att realisera synergier har höjts från MSEK 200 till omkring MSEK 225. Återstående engångskostnader om MSEK 60 väntas påverka resultatet under andra halvåret 2014. Synergimålet på MSEK 530 förväntas uppnås under 2014 och därmed kommer integrationsprojektet att slutföras tidigare än förväntat.

## REALISERING AV SYNERGIER

---

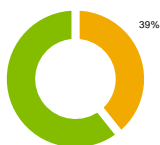
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
MSEK	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014*	2014*
Årstakt vid slutet av respektive period	155	260	300	370	445	490	525	530
Synergier i kvartalet**	32	44	79	90	110	120	130	131

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

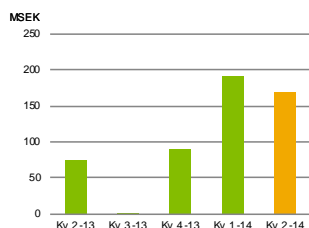
\*\* Synergier och besparingar realiserade under kvartalet jämfört med om inte synergi- och besparingsprogrammet hade initierats.



ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING KV 2 2014



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE PACKAGING PAPER

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

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	2 016	2 068	1 846	4 084	3 701	7 279
Rörelsens kostnader, netto	-1 728	-1 763	-1 649	-3 491	-3 267	-6 527
<b>EBITDA</b>	<b>288</b>	<b>305</b>	<b>197</b>	<b>593</b>	<b>434</b>	<b>752</b>
Av- och nedskrivningar	-119	-114	-121	-233	-240	-468
<b>Rörelseresultat</b>	<b>169</b>	<b>191</b>	<b>76</b>	<b>360</b>	<b>194</b>	<b>284</b>
Rörelsemarginal, %	8%	9%	4%	9%	5%	4%
Försäljningsvolym, kton	294	310	273	604	548	1 080
varav förpackningspapper	200	207	201	407	398	750

### ANDRA KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2 016, en minskning med 3 procent jämfört med föregående kvartal. Minskningen förklaras av planerade underhållsstopp vid produktionsenheterna Gruvön och Pietarsaari.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 169, en minskning med MSEK 22 jämfört med föregående kvartal. Minskningen berodde på planerade underhållsstopp vid produktionsenheterna Gruvön och Pietarsaari.

Jämfört med det andra kvartalet 2013 ökade nettoomsättningen med 9 procent och rörelseresultatet med MSEK 93 till följd av högre försäljningsvolym, fördelaktig produktmix och mer gynnsamma valutakurser. Omsättningen ökade även till följd av försäljningen av extern massa från produktionsenheten i Gävle, som inte var inräknad i affärsområdet under det andra kvartalet 2013.

### JANUARI-JUNI

Rörelseresultatet ökade med MSEK 166 jämfört med samma period i fjol. Ökningen berodde på högre försäljningsvolym av papper och ytterligare försäljning av extern massa från produktionsenheten i Gävle. Rörelseresultatet förbättrades även till följd av lägre produktionskostnader och mer gynnsamma valutakurser.

### MARKNADSUTVECKLING

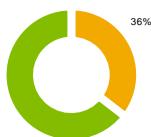
Orderläget för kraftpapper var på en normal nivå och för säckpapper på en starkare nivå är normalt för årstiden. Priserna i lokal valuta låg på samma nivå som föregående kvartal.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades under kvartalet. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 925 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 920 per ton vid början av kvartalet.

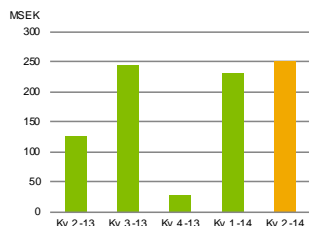
<sup>1</sup> Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Från den 1 augusti 2013 bedöms affärsområdets nettoexponering för avsalumassa i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.



ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING KV 2 2014



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE CONSUMER BOARD

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

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	1 822	1 949	1 784	3 771	3 589	6 964
Rörelsens kostnader, netto	-1 403	-1 547	-1 487	-2 950	-2 961	-5 709
<b>EBITDA</b>	<b>419</b>	<b>402</b>	<b>297</b>	<b>821</b>	<b>628</b>	<b>1 255</b>
Av- och nedskrivningar	-166	-169	-171	-335	-344	-698
<b>Rörelseresultat</b>	<b>253</b>	<b>233</b>	<b>126</b>	<b>486</b>	<b>284</b>	<b>557</b>
Rörelsemarginal, %	14%	12%	7%	13%	8%	8%
Försäljningsvolym, kton	249	268	242	517	492	959

### ANDRA KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 822 i det andra kvartalet. Det är MSEK 127 lägre än föregående kvartal, vilket ligger inom normala variationer.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 253, vilket var MSEK 20 högre än föregående kvartal. Förbättringen beror främst på en svagare krona.

Jämfört med det andra kvartalet 2013 ökade nettoomsättningen med 2 procent och rörelseresultatet med MSEK 127. Detta berodde främst på att det andra kvartalet 2013 påverkades av ett längre underhållsstopp i Frövi.

### JANUARI-JUNI

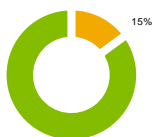
Jämfört med de första sex månaderna 2013 ökade rörelseresultatet med MSEK 202. Detta berodde främst på volymökningar men även på att de första sex månaderna 2013 påverkades av minskat övervärde i det förvärvade färdigvarulagret om 48 MSEK.

### MARKNADSUTVECKLING

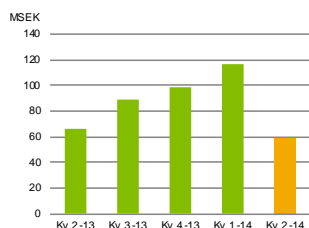
Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det andra kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.



ANDEL AV KONCERNENS  
NETTOOMSÄTTNING KV 2 2014



RÖRELSERESULTAT



## AFFÄRSOMRÅDE CONTAINERBOARD

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

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	767	792	758	1 559	1 555	3 073
Rörelsens kostnader, netto	-664	-630	-641	-1 294	-1 323	-2 560
<b>EBITDA</b>	<b>103</b>	<b>162</b>	<b>117</b>	<b>265</b>	<b>232</b>	<b>513</b>
Av- och nedskrivningar	-44	-45	-51	-89	-101	-195
<b>Rörelseresultat</b>	<b>59</b>	<b>117</b>	<b>66</b>	<b>176</b>	<b>131</b>	<b>318</b>
Rörelsemarginal, %	8%	15%	9%	11%	8%	10%
Försäljningsvolym, kton	128	139	142	267	292	552

### ANDRA KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 767, vilket var lägre än föregående kvartal. Minskningen berodde främst på underhållsstoppet vid produktionsenheten på Gruvön.

Rörelseresultatet nådde MSEK 59, en minskning med MSEK 58 jämfört med föregående kvartal. Nedgången berodde främst på det planerade underhållsstoppet på Gruvön, som påverkade kvartalet negativt med MSEK 56.

Jämfört med det andra kvartalet 2013 ökade nettoomsättningen med 1 procent trots underhållsstoppet på Gruvön. Rörelseresultatet minskade något jämfört med motsvarande period i fjol, vilket främst berodde på underhållsstoppet. Minskningen uppvägdes dock delvis av mer gynnsamma valutakurser och lägre produktionskostnader.

### JANUARI-JUNI

Jämfört med samma period 2013 ökade rörelseresultatet med MSEK 45. Detta förklaras främst av en svagare krona men även av lägre produktionskostnader.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderböckerna var stabila förutom orderingången på vit liner, som försämrades av ökad konkurrens på marknaden. Priserna i lokal valuta var också stabila under kvartalet, trots ökad leveranskapacitet och press från prissänkningar på returpapper.





MSEK -59 i resultateffekt för kvartalet.

## VALUTASÄKRING

Under första kvartalet 2014 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 8,74 (8,68), USD/SEK 6,63 (6,71) och GBP/SEK 10,35 (10,43). Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt om MSEK -59 (-33) för andra kvartalet och MSEK -62 (27) för det första halvåret 2014 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

Marknadsvärdet av de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 30 juni 2014 till MSEK -86, varav MSEK -28 är en del av de kontrakt som motsvaras av kundfordringar. Detta påverkade resultatet för det andra kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -58.

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

Valuta		Kv 3 -14	Kv 4 -14	Kv 1 -15	Kv 2 -15	Totalt 12 mån
EUR	Andel av nettoflödet	100%	100%	36%	15%	62%
	Kurs	9,00	9,06	9,01	9,10	9,03
USD	Andel av nettoflödet	94%	62%	36%	19%	53%
	Kurs	6,59	6,60	6,61	6,67	6,60
GBP	Andel av nettoflödet	89%	60%	37%	16%	50%
	Kurs	10,72	10,82	10,89	11,08	10,81
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>-40</b>	<b>-28</b>	<b>-14</b>	<b>-4</b>	<b>-86</b>

\*den 30 juni 2014.

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

BillerudKorsnäs säkrar löpande cirka 50 procent av det prognostiserade nettoflödet den kommande 12-månadersperioden men har också, i enlighet med finanspolicyn, möjlighet att utöka valutasäkringen upp till 100 procent av nettoflödet de närmaste 15 månaderna. För 2014 har företaget ökat valutasäkringen för EUR till 100 procent av det prognostiserade nettoflödet till en växelkurs på SEK 8,94. Under resten av 2014 är genomsnittspriset för valutasäkringen för EUR/SEK 9,03.

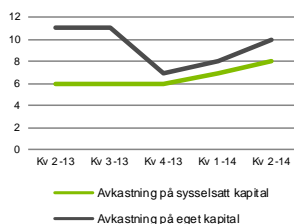
## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

MSEK 303 i bruttoinvesteringar för kvartalet.

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 303 (457) för det andra kvartalet och till MSEK 583 (683) för det första halvåret 2014. Investeringar godkändes under kvartalet för miljöförbättringar vid produktionsenheten i Gävle som uppgår till cirka MSEK 450 och för kvalitets- och volymförbättringar vid pappersmaskin 6 vid produktionsenheten i Gruvön som uppgår till cirka MSEK 180.

Sysselsatt kapital uppgick den 30 juni 2014 till MSEK 18 115 (18 140). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 8 procent (6). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 10 procent (11).

AVKASTNINGSMÅTT, % (RULLANDE 12 MÅNADER)

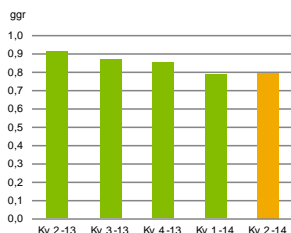




## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-jun	
	Kv 2 -14	Kv 2 -13	2014	2013
Rörelseöverskott m.m.	761	638	1 614	1 480
Rörelsekapitalförändring m.m.	128	15	102	-149
Finansnetto, skatter m.m.	-153	-93	-315	-277
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>736</b>	<b>560</b>	<b>1 401</b>	<b>1 054</b>
Löpande nettoinvesteringar	-303	-456	-583	-673
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>433</b>	<b>104</b>	<b>818</b>	<b>381</b>

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD  
VID UTGÅNGEN AV KVARTALET

Det operativa kassaflödet uppgick under det första halvåret 2014 till MSEK 818 (381). Ökningen förklaras främst av bättre rörelseresultat och minskat rörelsekapital.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2014 till MSEK 8 022 (8 656). Koncernens nettoskudsättningsgrad var vid periodens utgång 0,79 ggr (0,91). Det är en ökning från första kvartalet med 0,01 till följd av utbetald utdelning under det andra kvartalet. BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskudsättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

## FINANSIERING

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 485. Långfristiga räntebärande skulder uppgår till MSEK 4 050 och består av utnyttjande av kreditfacilitet på MSEK 176, obligationslån på MSEK 1 650, MSEK 1 600 i "term loans" och övriga långfristiga skulder uppgående till MSEK 624. Kortfristiga skulder uppgår till MSEK 3 435 och består av företagscertifikatprogram om MSEK 2 361, MSEK 800 i "term loans" och MSEK 274 i övriga kortfristiga skulder.

Under andra kvartalet har koncernen omstrukturerat skuldportföljen och förfallostrukturen framgår av tabellen nedan.

### RÄNTEBÄRANDE LÅN

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerad kreditfacilitet	5 647		55	121	176
Term loans (eng)		800		1 600	2 400
Obligationslån inom MTN-program	5 000			1 500	1 500
Övriga obligationslån			150		150
Företagscertifikat	3 000	2 361			2 361
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		25	39	547	611
Övriga räntebärande skulder		249		38	287
<b>Koncernen totalt</b>		<b>3 435</b>	<b>244</b>	<b>3 806</b>	<b>7 485</b>

Den viktigaste förändringen är att en revolverande kreditfacilitet om totalt MSEK 5 500 har omförhandlats med nya villkor och en löptid på fem år. Koncernen avslutade även en revolverande kreditfacilitet på MSEK 800 och ersatte det dels med en "dual tranche" på MSEK 400 som förfaller år 2019 och 2020. Resterande MSEK 400 finansierades med kortfristiga lån.

## MODERBOLAGET

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

Nettoomsättningen uppgick det första halvåret 2014 till MSEK 1 844 (1 952). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 19, en minskning med MSEK 51 jämfört med samma period 2013. Minskningen berodde främst på planerade underhållsstopp i Gruvöns produktionsenhet.



Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Under första halvåret 2014 uppgick detta till MSEK -62 (27).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under första halvåret 2014 till MSEK 207 (70). Medelantalet anställda var 894 (949). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 18 (305).

## SÄSONGSEFFEKTER

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

### UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift behöver BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong – så kallade underhållsstopp. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och overtidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.



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

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

Under det andra kvartalet 2014 genomfördes planerade underhållsstopp i produktionsenheterna Gruvön och Pietarsaari. Påverkan på kvartalsresultatet var MSEK 143, vilket var MSEK 8 mer än beräknat. Ökningen, jämfört med den uppskattade stoppkostnaden, berodde på uppstartsproblem på Gruvön.

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



BillerudKorsnäs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm.

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA

BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 JUNI 2014)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	16 596 406	8,0
Nordea fonder	14 950 602	7,2
Swedbank Robur fonder	12 602 579	6,1
Lannebo fonder	8 875 161	4,3
Fjärde AP Fonden	8 795 989	4,3
Alecta	8 000 000	3,9
SHB Fonder	6 296 479	3,0
Norges Bank Investment Management	5 582 226	2,7
DFA fonder (USA)	4 670 448	2,3
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>117 669 890</b>	<b>56,9</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 788 161</b>	<b>100,0</b>

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

Totala antalet ägare (inklusive förvaltarregistrerade) uppgick till 100 300. Andelen utländskt ägande uppgick till 30,5 procent av antalet aktier på marknaden. Mer information om aktieägarstrukturen finns på [www.billerudkorsnas.se/investerare](http://www.billerudkorsnas.se/investerare).

## AKTIEFÖRDELNING

AKTIEFÖRDELNING (30 JUNI 2014)

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

## LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2014

Årsstämman 2014 beslutade om införandet av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2014) för BillerudKorsnäs, som kombineras med överlåtelse av innehav av egna aktier. BillerudKorsnäs har redan två långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2012 och LTIP 2013).

Syftet med LTIP 2014 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner och att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar upp till 75 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2014 löper under tre år med början 2014. LTIP 2014 har samma struktur som tidigare långsiktiga incitamentsprogram (2010–2013), men antalet deltagare har höjts från 25 i LTIP 2013 till 75 deltagare i LTIP 2014. Resultatet avgörs av i vilken utsträckning olika finansiella prestationskrav uppfyllts. Det maximala antalet BillerudKorsnäs-aktier som omfattas av LTIP 2014 uppgår till 454 705, vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i BillerudKorsnäs. Den maximala uppskattade kostnaden för LTIP 2014 beräknas till cirka MSEK 56 inklusive MSEK 34 i sociala avgifter.

Mer information om LTIP 2014 finns i handlingarna inför årsstämman 2014, som finns att tillgå på BillerudKorsnäs webbplats.



## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

BillerudKorsnäs produkter är generell konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i SEK. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 21–26 i Årsredovisning för 2013.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

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

Årsstämma 2015 äger rum den 5 maj 2015.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi AB:s intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Siffror och nyckeltal för 2013 har räknats om, se bilaga. Redovisningsprinciperna i delårsrapporten i övrigt är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2013, se sidorna 27–36 samt sidan 67 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns även på sidan 24 i denna rapport.



Undertecknade försäkrar härmed att denna delårsrapport ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna, den 21 juli 2014  
BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)

Lennart Holm,  
*Ordförande*

Michael M.F. Kaufmann,  
*Ledamot*

Bengt Hammar,  
*Ledamot*

Mikael Hellberg,  
*Ledamot*

Jan Homan,  
*Ledamot*

Gunilla Jönson,  
*Ledamot*

Kristina Schauman,  
*Ledamot*

Helén Gustafsson,  
*Ledamot*

Kjell Olsson,  
*Ledamot*

Per Lindberg,  
*VD och koncernchef*

Informationen i denna delårsrapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.



## BILLERUDKORSNÄSKONCERNEN RESULTATRÄKNING

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Nettoomsättning	5 128	5 410	5 005	10 538	10 186	19 689
Övriga intäkter	27	20	24	47	69	130
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 155</b>	<b>5 430</b>	<b>5 029</b>	<b>10 585</b>	<b>10 255</b>	<b>19 819</b>
Förändring av varulager	79	-106	-92	-27	-135	-43
Råvaror och förnödenheter	-2 629	-2 684	-2 514	-5 313	-5 291	-10 236
Övriga externa kostnader	-1 027	-1 016	-1 003	-2 043	-1 933	-4 006
Personalkostnader	-786	-739	-792	-1 525	-1 541	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-343	-344	-366	-687	-730	-1 439
Resultatandel i intressebolag	1	-	-	1	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 705</b>	<b>-4 889</b>	<b>-4 767</b>	<b>-9 594</b>	<b>-9 630</b>	<b>-18 682</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>262</b>	<b>991</b>	<b>625</b>	<b>1 137</b>
Finansiella poster	-70	-72	-70	-142	-154	-309
<b>Resultat före skatt</b>	<b>380</b>	<b>469</b>	<b>192</b>	<b>849</b>	<b>471</b>	<b>828</b>
Skatt	-88	-100	-23	-188	-74	-142
<b>Periodens resultat</b>	<b>292</b>	<b>369</b>	<b>169</b>	<b>661</b>	<b>397</b>	<b>686</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	288	361	166	649	388	671
Innehav utan bestämmande inflytande	4	8	3	12	9	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>292</b>	<b>369</b>	<b>169</b>	<b>661</b>	<b>397</b>	<b>686</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,39</b>	<b>1,75</b>	<b>0,81</b>	<b>3,14</b>	<b>1,88</b>	<b>3,24</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,38</b>	<b>1,75</b>	<b>0,80</b>	<b>3,13</b>	<b>1,88</b>	<b>3,24</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>292</b>	<b>369</b>	<b>169</b>	<b>661</b>	<b>397</b>	<b>686</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-	-1	89
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-	-20
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>69</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	55	2	85	57	31	67
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	6	4	5	10	22	44
Periodens förändringar i verkligt värde på kassafördessäkringar	-106	-9	-58	-115	-42	-23
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	23	2	12	25	9	5
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-22</b>	<b>-1</b>	<b>44</b>	<b>-23</b>	<b>20</b>	<b>93</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>270</b>	<b>368</b>	<b>213</b>	<b>638</b>	<b>416</b>	<b>848</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	264	360	208	624	407	831
Innehav utan bestämmande inflytande	6	8	5	14	9	17
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>270</b>	<b>368</b>	<b>213</b>	<b>638</b>	<b>416</b>	<b>848</b>



## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	jan-jun		Helår
	2014	2013	2013
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>9 435</b>	<b>9 435</b>
Periodens totalresultat	638	416	848
Nyemission	-	42	42
Aktierelaterade ersättningar	2	3	5
Utdelning	-465	-413	-413
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 092</b>	<b>9 483</b>	<b>9 917</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	10 017	9 430	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	75	53	61
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>10 092</b>	<b>9 483</b>	<b>9 917</b>

## BALANSRÄKNING

MSEK	30 jun	31 mar	31 dec
	2014	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	2 615	2 636	2 658
Materiella anläggningstillgångar	14 687	14 672	14 714
Övriga anläggningstillgångar	825	812	798
Varulager	3 003	2 904	3 029
Kundfordringar	2 573	2 639	2 400
Övriga omsättningstillgångar	869	896	844
Likvida medel	193	288	497
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 765</b>	<b>24 847</b>	<b>24 940</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10 017	10 216	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	75	69	61
<b>Eget kapital</b>	<b>10 092</b>	<b>10 285</b>	<b>9 917</b>
Räntebärande skulder	4 050	4 476	5 197
Avsättningar för pensioner	730	737	732
Övriga avsättningar	40	40	42
Uppskjutna skatteskulder	2 676	2 696	2 691
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 496</b>	<b>7 949</b>	<b>8 662</b>
Räntebärande skulder	3 435	3 085	2 958
Leverantörsskulder	2 283	1 748	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 459	1 780	1 658
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 177</b>	<b>6 613</b>	<b>6 361</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 765</b>	<b>24 847</b>	<b>24 940</b>





## KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Rörelseöverskott m m*	761	853	638	1 614	1 480	2 656
Rörelsekapitalförändring m m	128	-26	15	102	-149	-452
Finansnetto, skatter m m	-153	-162	-93	-315	-277	-425
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>736</b>	<b>665</b>	<b>560</b>	<b>1 401</b>	<b>1 054</b>	<b>1 779</b>
Investering i anläggningstillgångar	-301	-280	-454	-581	-680	-1 334
Förvärv av finansiella tillgångar	-2	-	-3	-2	-3	-3
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	9
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	1	-	10	87
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-303</b>	<b>-280</b>	<b>-456</b>	<b>-583</b>	<b>-673</b>	<b>-1 241</b>
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	-	-	-	1
Förändring av räntebärande skulder	-83	-594	-139	-677	-296	-466
Utdelning	-465	-	-413	-465	-413	-413
Nyemission	-	-	-	-	42	42
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-548</b>	<b>-594</b>	<b>-552</b>	<b>-1 142</b>	<b>-667</b>	<b>-836</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-115</b>	<b>-209</b>	<b>-448</b>	<b>-324</b>	<b>-286</b>	<b>-298</b>
Likvida medel vid periodens början	288	497	922	497	774	774
Omräkningsdifferens i likvida medel	20	-	25	20	11	21
Likvida medel vid periodens slut	193	288	499	193	499	497

\*I beloppet ingår för perioden januari – juni 2014 rörelseresultat MSEK 991, återlagda avskrivningar MSEK 687, minskning av pensionskulden MSEK -20, andra avsättningar MSEK -20, resultat från andelar i dotterbolag MSEK -1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -25 och incitamentsprogram MSEK 2. I beloppet ingår för perioden januari – juni 2013 rörelseresultat MSEK 625, återlagda avskrivningar MSEK 730, ökning av pensionskulden MSEK 4, andra avsättningar MSEK 29, rearesultat MSEK -6, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 95 och incitamentsprogram MSEK 3.



**NOT FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Koncernen 30 juni 2014</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	791	-	791	791
Långfristiga fordringar	-	5	-	-	5	5
Kundfordringar	-	2 573	-	-	2 573	2 573
Övriga fordringar	11	305	-	-	316	316
Likvida medel <sup>1</sup>	-	193	-	-	193	193
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>3 076</b>	<b>791</b>	<b>-</b>	<b>3 878</b>	<b>3 878</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 050	4 050	4 083
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 435	3 435	3 435
Leverantörsskulder	-	-	-	2 283	2 283	2 283
Övriga skulder	140	-	-	171	311	311
<b>Summa</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 939</b>	<b>10 079</b>	<b>10 112</b>
<b>Koncernen 31 december 2013</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	781	-	781	781
Långfristiga fordringar	-	3	-	-	3	3
Kundfordringar	-	2 400	-	-	2 400	2 400
Övriga fordringar	27	323	-	-	350	350
Likvida medel <sup>1</sup>	-	497	-	-	497	497
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>3 223</b>	<b>781</b>	<b>-</b>	<b>4 031</b>	<b>4 031</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	5 197	5 197	5 166
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 958	2 958	2 958
Leverantörsskulder	-	-	-	1 745	1 745	1 745
Övriga skulder	41	-	-	138	179	179
<b>Summa</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 038</b>	<b>10 079</b>	<b>10 048</b>

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

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



## NYCKELTAL

	jan-jun		Helår
	2014	2013	2013
<b>Marginaler</b>			
Bruttomarginal, %	16	13	13
Rörelsemarginal, %	9	6	6
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	6	6
Avkastning på totalt kapital, %	6	4	5
Avkastning på eget kapital, %	10	11	7
Avkastning på eget kapital efter utspädning, %	10	11	7
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	18 115	18 140	18 306
Eget kapital, MSEK	10 092	9 483	9 917
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 022	8 656	8 389
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,79	0,91	0,85
Nettoskuldsättningsgrad efter utspädning, ggr	0,79	0,91	0,84
Soliditet, %	41	38	40
Soliditet efter utspädning, %	41	38	40
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,77	4,45	3,26
Räntebärande nettoskuld / EBIT, ggr	5,34	10,68	7,38
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Resultat per aktie, SEK	3,14	1,88	3,24
Genomsnittligt antal aktier, tusental	206 735	206 543	206 632
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,13	1,88	3,24
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	207 193	206 938	207 051
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	6,78	5,10	8,61
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	3,96	1,84	2,56
Eget kapital per aktie, SEK	48,44	45,62	47,68
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	206 788	206 720	206 720
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	48,33	45,53	47,58
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning, tusental	207 246	207 115	207 139
<b>Övriga nyckeltal</b>			
Rörelsekapital som procent av omsättningen, %	13	14	14
Bruttoinvesteringar, MSEK	583	683	1 337
Medelantal anställda	4 197	4 283	4 270



## MODERBOLAGET RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -14	Kv 2 -13	2014	2013	2013
Rörelsens intäkter	878	975	1 855	1 975	3 857
Rörelsens kostnader	-921	-925	-1 836	-1 905	-3 652
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-43</b>	<b>50</b>	<b>19</b>	<b>70</b>	<b>205</b>
Finansiella poster	-37	-52	-82	-92	-191
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-80</b>	<b>-2</b>	<b>-63</b>	<b>-22</b>	<b>14</b>
Bokslutsdispositioner	-	5	-	5	-1 231
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-80</b>	<b>3</b>	<b>-63</b>	<b>-17</b>	<b>-1 217</b>
Skatt	18	-1	14	4	272
<b>Periodens resultat</b>	<b>-62</b>	<b>2</b>	<b>-49</b>	<b>-13</b>	<b>-945</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
	2014	2013	2013
Anläggningstillgångar	13 200	13 147	13 109
Omsättningstillgångar	4 448	4 069	4 851
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 648</b>	<b>17 216</b>	<b>17 960</b>
Eget kapital	6 506	7 953	7 020
Obeskattade reserver	2 135	341	2 135
Avsättningar	483	767	487
Räntebärande skulder	7 420	7 403	7 324
Övriga skulder	1 104	752	994
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 648</b>	<b>17 216</b>	<b>17 960</b>



## AFFÄRSOMRÅDEN

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

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

### NETTOOMSÄTTNING KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Packaging Paper	2 016	2 068	1 758	1 820	1 846	1 855	1 717	1 925	4 084	3 701
Consumer Board	1 822	1 949	1 659	1 716	1 784	1 805	508	-	3 771	3 589
Containerboard	767	792	763	755	758	797	623	634	1 559	1 555
Övriga enheter	512	589	549	470	579	699	183	52	1 101	1 278
Valutasäkring m.m.	11	12	26	-13	38	25	37	17	23	63
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 128</b>	<b>5 410</b>	<b>4 755</b>	<b>4 748</b>	<b>5 005</b>	<b>5 181</b>	<b>3 068</b>	<b>2 628</b>	<b>10 538</b>	<b>10 186</b>

### RÖRELSERESULTAT KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

MSEK	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Packaging Paper	169	191	91	-1	76	118	39	84	360	194
Consumer Board	253	233	29	244	126	158	35	-	486	284
Containerboard	59	117	98	89	66	65	23	73	176	131
Övriga enheter	16	39	2	17	1	40	9	20	55	41
Valutasäkring m.m.	11	12	26	-13	38	25	37	17	23	63
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-58	-51	-43	-27	-45	-43	-118	-33	-109	-88
<b>Summa koncernen</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>363</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>991</b>	<b>625</b>

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

MSEK	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Packaging Paper	244	191	168	187	88	118	103	161	435	206
Consumer Board	265	233	148	244	241	206	79	-	498	447
Containerboard	115	117	151	110	66	65	70	77	232	131
Övriga enheter	16	39	2	17	1	40	9	20	55	41
Valutasäkring m.m.	11	12	26	-13	38	25	37	17	23	63
Koncernstab och elimineringsfunktioner	-41	-37	-14	1	5	-16	-52	-17	-78	-11
<b>Summa koncernen</b>	<b>610</b>	<b>555</b>	<b>481</b>	<b>546</b>	<b>439</b>	<b>438</b>	<b>246</b>	<b>258</b>	<b>1 165</b>	<b>877</b>
Kostnader för periodiska underhållsstopp	-143	-	-249	-209	-115	-	-119	-81	-143	-115
Engångskostnader	-17	-14	-29	-28	-62	-75	-102	-16	-31	-137
<b>Rörelseresultat</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>363</b>	<b>25</b>	<b>161</b>	<b>991</b>	<b>625</b>

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

%	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Packaging Paper	12	9	10	10	5	6	6	8	11	6
Consumer Board	15	12	9	14	14	11	16	-	13	12
Containerboard	15	15	20	15	9	8	11	12	15	8
<b>Koncernen</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>

### FÖRSÄLJNINGSVOLYMER KVARTALSVIS PER AFFÄRSOMRÅDE OCH FÖR KONCERNEN

kton	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13	Kv 4 -12	Kv 3 -12	jan-jun 2014	jan-jun 2013
Packaging Paper	294	310	263	269	273	275	254	283	604	548
Consumer Board	249	268	231	236	242	250	71	-	517	492
Containerboard	128	139	126	134	142	150	120	130	267	292
<b>Totalt</b>	<b>671</b>	<b>717</b>	<b>620</b>	<b>639</b>	<b>657</b>	<b>675</b>	<b>445</b>	<b>413</b>	<b>1 388</b>	<b>1 332</b>

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



**BILAGA**

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

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
	<b>Helår 2013</b>		<b>Helår 2013</b>
<b>MSEK</b>			
Nettoomsättning	19 533	156	19 689
Övriga intäkter	129	1	130
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>19 662</b>	<b>157</b>	<b>19 819</b>
Förändring av varulager	-43	-	-43
Råvaror och förnödenheter	-10 181	-55	-10 236
Övriga externa kostnader	-3 980	-26	-4 006
Personalkostnader	-2 956	-2	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1 402	-37	-1 439
Resultatandel i intressebolag	13	-13	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-18 549</b>	<b>-133</b>	<b>-18 682</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 113</b>	<b>24</b>	<b>1 137</b>
Finansiella poster	-285	-24	-309
<b>Resultat före skatt</b>	<b>828</b>	<b>-</b>	<b>828</b>
Skatt	-142	-	-142
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>-</b>	<b>686</b>

**BALANSRÄKNING**

	31 dec 2013		31 dec 2013
<b>MSEK</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 657	1	2 658
Materiella anläggningstillgångar	13 797	917	14 714
Övriga anläggningstillgångar	1 127	-329	798
Varulager	3 010	19	3 029
Kundfordringar	2 380	20	2 400
Övriga omsättningstillgångar	830	14	844
Likvida medel	484	13	497
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 285</b>	<b>655</b>	<b>24 940</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 856	-	9 856
Innehav utan bestämmande inflytande	61	-	61
<b>Eget kapital</b>	<b>9 917</b>	<b>-</b>	<b>9 917</b>
Räntebärande skulder	4 574	623	5 197
Avsättningar för pensioner	732	-	732
Övriga avsättningar	42	-	42
Uppskjutna skatteskulder	2 691	-	2 691
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 039</b>	<b>623</b>	<b>8 662</b>
Räntebärande skulder	2 958	-	2 958
Leverantörsskulder	1 726	19	1 745
Övriga skulder och avsättningar	1 645	13	1 658
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 329</b>	<b>32</b>	<b>6 361</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 285</b>	<b>655</b>	<b>24 940</b>

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



**BILAGA FORTS.**

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

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
<b>MSEK</b>	<b>jan-jun 2013</b>		<b>jan-jun 2013</b>
Nettoomsättning	10 105	81	10 186
Övriga intäkter	69	-	69
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>10 174</b>	<b>81</b>	<b>10 255</b>
Förändring av varulager	-135	-	-135
Råvaror och förnödenheter	-5 259	-32	-5 291
Övriga externa kostnader	-1 922	-11	-1 933
Personalkostnader	-1 540	-1	-1 541
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-711	-19	-730
Resultatandel i intressebolag	6	-6	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-9 561</b>	<b>-69</b>	<b>-9 630</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>613</b>	<b>12</b>	<b>625</b>
Finansiella poster	-142	-12	-154
<b>Resultat före skatt</b>	<b>471</b>	<b>-</b>	<b>471</b>
Skatt	-74	-	-74
<b>Periodens resultat</b>	<b>397</b>	<b>-</b>	<b>397</b>

	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
<b>MSEK</b>	<b>Kv 2 2013</b>		<b>Kv 2 2013</b>
Nettoomsättning	4 973	32	5 005
Övriga intäkter	24	-	24
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>4 997</b>	<b>32</b>	<b>5 029</b>
Förändring av varulager	-92	-	-92
Råvaror och förnödenheter	-2 504	-10	-2 514
Övriga externa kostnader	-1 000	-3	-1 003
Personalkostnader	-792	-	-792
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-356	-10	-366
Resultatandel i intressebolag	3	-3	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 741</b>	<b>-26</b>	<b>-4 767</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>256</b>	<b>6</b>	<b>262</b>
Finansiella poster	-64	-6	-70
<b>Resultat före skatt</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>192</b>
Skatt	-23	-	-23
<b>Periodens resultat</b>	<b>169</b>	<b>-</b>	<b>169</b>

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



## FINANSIELLA DEFINITIONER

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på eget kapital efter utspädning

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### Bruttomarginal

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie

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

### Eget kapital per aktie efter utspädning

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

### Engångskostnader

Kostnader av engångskaraktär som inte påverkar bolagets kostnadsnivå på årstakt.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för engångskostnader.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

### Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Nettoskulsättningsgrad efter utspädning

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

### Operativt kassaflöde per aktie

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

### Resultat per aktie

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

### Resultat per aktie efter utspädning

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

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Rörelsekapital

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

### Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

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

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Räntebärande nettoskuld/EBITDA

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

### Räntebärande nettoskuld/EBITDA

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

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Soliditet efter utspädning

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

### Sysselsatt kapital

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



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

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)  
Postadress: Box 703, 169 27 Solna  
Besöksadress: Frösundaleden 2b  
Org. nr. 556025-5001  
Tel +46 8 553 335 00, Fax +46 8 553 335 60  
ir@billerudkorsnas.com, www.billerudkorsnas.se