



BILLERUDKORSNÄS

Vi utmanar  
konventionella  
förpackningar  
för en hållbar  
framtid

ÅRSREDOVISNING 2014





# Detta är **BillerudKorsnäs**

BillerudKorsnäs är en av **världens ledande leverantörer av högkvalitativa förpackningsmaterial** baserade på förnybar råvara. Vår råvara kommer från hållbart skötta skogar och tillverkningen sker i resurseffektiva, integrerade produktionsanläggningar.

Våra kunder är förpackningstillverkare, varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor. Genom nära samarbete med kunder och partners världen över kan vi erbjuda en kundanpassad och bred produktportfölj med hög innovationsgrad.

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst den ökade urbaniseringen, ökat hållbarhetsfokus och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel, svarar för 75% av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt närvaron på de stora tillväxtmarknaderna i Asien.

Smarta förpackningslösningar av papper eller kartong från BillerudKorsnäs minskar klimatpåverkan och resursåtgången i hela värdekedjan och bidrar till en hållbar framtid.

# Vi satsar på **hållbarhet, innovation och service** inom tre affärsområden

## Packaging Paper

Affärsområde Packaging Paper erbjuder säck- och kraftpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, läkemedel och konsumentsektorn.

## Consumer Board

Affärsområde Consumer Board levererar förpackningslösningar av högkvalitativ kartong för drycker och livsmedel samt konsumentvaror av olika slag.

## Containerboard

Starka och lätta material från affärsområde Containerboard används till wellådor för känsliga varor och krävande transporter. Lösningar och förpackningsoptimering är en viktig del i erbjudandet.

NETTOOMSÄTTNING RÖRELSERESULTAT  
**20,9 1,9**  
 MILJARDER SEK MILJARDER SEK

ANTAL ANSTÄLLDA  
**4 300**

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

Europa 73% (74%)

Asien 16% (14%)

Afrika 5% (5%)

Mellanöstern 3% (3%)

Sydamerika 2% (2%)

Övriga 1% (2%)

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE



■ Packaging Paper, 39%  
 ■ Consumer Board, 36%  
 ■ Containerboard, 15%

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSSEGMENT



■ Mat & Dryck, 59%  
 ■ Industri, 25%  
 ■ Konsument- & Lyxvaror, 10%  
 ■ Läkemedel & Hygien, 6%

## Innehåll

### VD har ordet

Vi bygger ett världsledande företag 2

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse 4

Ersättningar i BillerudKorsnäs 2014 10

### 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

### Noter med redovisningsprinciper 27

Förslag till vinstdisposition 52

Revisionsberättelse 53

Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 54

Ledningsgrupp 58

Styrelse 60

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapportering 2014 62

Fem år i sammandrag 64

Kvartalsdata 66

BillerudKorsnäsaktien 68

Nyckeltalsdefinitioner / Ordlista 70

Aktieägarinformation och kalendarium 71

Adresser 72



# Vi bygger ett världsledande företag

## VD har ordet

Det är ju inte alltid man har anledning att vara riktigt stolt, glad och nöjd. Men nu, när 2014 har summerats, är det precis så jag känner det.

Vi gjorde det vi sa att vi skulle göra – vi levererade till våra aktieägare, kunder och partners.

Jag tror också att det är vad de allra flesta i bolaget känner, en stolthet och glädje över det vi skapat under året, och på längre sikt det vi är på väg att gemensamt bygga.

Vår omsättning ökade med 6%, från 19,7 miljarder SEK till 20,9 miljarder SEK och tillväxten blev 6%, vilket är över vårt tillväxtmål på 3–4% per år. Rörelseresultatet ökade med 67% från MSEK 1 137 till MSEK 1 901, jämnt fördelat över kvartalen. Även kapitaleffektiviteten ökade, det arbetande kapitalet minskade med nästan MSEK 500, och ROCE förbättrades från 6% till 11%. Det är en stabil och bra utveckling.

### LÖNSAM TILLVÄXT

Vi bygger ett världsledande företag med erbjudanden som ökar värdet för kunder, partners och samhället i stort. Vi sa efter sammanslagning och förvärv att 2013 och 2014 i första hand skulle fokuseras på konsolidering, dvs att realisera synergier och minska skuldsättningen.

Det har vi gjort. Vi siktade på att nå MSEK 330 i synergier innan slutet av 2015, men detta ändrades under 2013 till MSEK 530. Men även det visade sig ju med facit i hand vara en alltför konservativ bedömning. Vi nådde MSEK 530 redan under tredje kvartalet 2014. Det visar styrkan och engagemanget i företaget!

Ett starkare operativt kassaflöde MSEK 1 739 mot MSEK 529 under 2013, har gjort att vi arbetat ned skuldsättningen i bolaget. Skuldsättningen är nu nere i 0.67 och vi har återigen en stark balansräkning.

Nu har vi verktygen för nya investeringar och eventuellt också förvärv. Vi har sagt att vi ska växa med 15–20% fram till 2018, och vi är på god väg dit. Vår tillväxt 2014 var 6%.

Under året beslutade vi om ett flertal investeringar i produktionskapacitet och effektivitet, vi öppnade försäljningskontor

i Singapore, New Delhi och Miami, satsade mycket på utbildning och vässade bolaget på många sätt för en ökad internationalisering.

Vi spanar även aktivt efter förvärvsmöjligheter, men det måste passa in i och komplettera vår struktur både produktmässigt, geografiskt och i värdekedjan. Och våra krav är höga.

### HÅLLBART OCH SPECIALISERAT ERBJUDANDE

Den långsiktiga styrkan i BillerudKorsnäs ligger i vår produktportfölj och vårt erbjudande till kunderna. Vi är idag det enda större bolaget globalt som renodlat erbjuder nyfiberbaserade förpackningsmaterial, utan tillgångar inom skriv- eller tryckpapper, oberoende av konvertering och utan tungt kapital bundet i egen skog.

Vår övergripande ambition är att utmana konventionella förpackningar – för en hållbar framtid.

Våra förpackningsmaterial är en del av lösningen för framtiden. Förnybara råvaror och återvinningsbara förpackningar sparar jordens resurser. Vi arbetar med ständig produktutveckling och intensivt innovationsarbete för att göra bättre material och smartare lösningar, att aldrig vara nöjda samt att utmana existerande sätt att tänka och samarbeta.

Jag är helt övertygad om att det behövs. Vår industri har alltför länge drivits av effektivitets- och storskalighetsideal. Visst är det fundamentalt viktigt med båda dessa, men utan innovation, nytänkande och reell kundnytta kommer vi inte att kunna skapa värde framöver. Vi blir bara en i mängden. Det är inte det vi ska vara, det är inte en del av vårt DNA.

Innovation är ett långsiktigt systematiskt arbete som kräver resurser. Sedan sammanslagningen av Billerud och Korsnäs i slutet av 2012 har vi i stort sett fördubblat resurserna inom FoU och under 2014 påbörjade vi en kraftsamling av innovationsarbetet under en Innovation Agenda. Den syftar till att bygga helt nya teknologi-, service- och affärsplattformar som ska driva utvecklingen mot våra uppställda mål och marknadspositioner. Det är en mycket spännande process och jag ser fram emot resultaten, kanske redan under 2015.

### TRE GLOBALA AFFÄRSOMRÅDEN

Våra tre affärsområden har starka produktportföljer och marknadspositioner på i stort sett alla de segment vi verkar. Och alla tre uppvisar tillväxt och god lönsamhet.

### PACKAGING PAPER

Packaging Paper är vårt största och mest diversifierade affärsområde. Här ryms flera olika segment och produktområden, med varierande tillväxt, från 0–4% per år. Strategin är att växa selektivt inom vissa segment, geografier och produktområden och att successivt minska beroendet av andra. Siktet är inställt på tillväxt utanför Europa för att tillvarata spännande möjligheter i Sydostasien, Mellanöstern och Nordafrika samt Nord- och Sydamerika. Våra nya försäljningskontor i USA och Asien tillsammans med en intressant framväxande portfölj med helt nya system-erbjudanden kommer att bidra till en fortsatt lönsam tillväxt inom affärsområdet.

### CONSUMER BOARD

Consumer Board har en stabil och entydig global tillväxt på 4–5% per år. Även här är tillväxten störst utanför Europa. Avancerade produkter, god kundförståelse och tillgång till den starka nordiska fibern gör att vi kan konkurrera globalt med produkter producerade i Sverige. Strategin fram till 2018 är därför organisk volymtillväxt. Under året tog vi flera stora beslut som kraftigt ökar kapaciteten i Gävle och Frövi. Det medför att vi kan försvara eller öka våra marknadsandelar på flera strategiskt viktiga marknader.

### CONTAINERBOARD

Containerboard, slutligen, vårt minsta affärsområde, är det område som lyft lönsamheten mest under de senaste åren genom en konsekvent satsning på värdebaserad försäljning. Den strategin håller vi fast vid för att fortsätta växa affärsområdet. Dotterbolaget Paccess, med sitt fokus på varumärkesägare, förpackningslösningar och Sydostasien är en av nycklarna för denna strategi. 2014 innebar vissa omtag i det interna arbetet för Paccess och bolaget är nu redo att bidra kraftigt till affärsområdets tillväxt under 2015 och framåt. Paccess affärsmodell gör att vi snabbt kan leverera



- **Nettoomsättningen** uppgick till MSEK 20 853 (19 689), en ökning med 6%
- **Rörelseresultatet** uppgick till MSEK 1 901 (1 137), en ökning med 67%
- **Avkastning på sysselsatt kapital** var 11% (6%)
- **Nettoskuldsättningsgraden** minskade till 0.67 (0.85)
- **Utdelning** om SEK 3,15 (2,25) per aktie är styrelsens förslag till årsstämman 2015

lösningar till kunder i stort sett över hela världen, och det är ett mycket bra exempel på hur vi kan driva en innovativ affärsutveckling. För att ytterligare befästa vår position som marknads- och kvalitetsledare fattade vi under våren beslutet att genomföra en större investering i PM6 i Gruvön.

#### **STORA MÖJLIGHETER FRAMÖVER**

Jag tycker BillerudKorsnäs är ett bolag med fantastiska möjligheter. Vår affär är i verklig mening hållbar. Smarta nyfiberbaserade förpackningslösningar erbjuder stora fördelar till förpackningstillverkare, varumärkesägare och detaljhandelskedjor på såväl existerande som nya marknader. Ett annat sätt att uttrycka det är att vi är framtidssäkrade. Vår ambition är att fortsätta bygga värde för kunder, aktieägare och partners. 4 300 medarbetare på våra marknader runt om i världen arbetar tillsammans för att nå våra mål och medverka till en hållbar framtid.

Så, välkomna att följa med på resan!

Solna, mars 2015



Per Lindberg,  
*Verkställande direktör och koncernchef*



Våra förpackningsmaterial  
är en del av  
**lösningen** för framtiden.

Förnybara råvaror och  
återvinningsbara förpackningar  
sparar jordens resurser.



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för BillerudKorsnäs AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

BillerudKorsnäs rörelseresultat förbättrades under 2014 och ökade med MSEK 764 eller 67 procent jämfört med 2013 till MSEK 1 901. Ökningen berodde främst på realiserade synergier samt en försvagad SEK.

BillerudKorsnäs bolagsstyrningsrapport redovisas på sidorna 54–57.

## MARKNAD

BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper och -kartong. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen. BillerudKorsnäs kunder finns framför allt i Europa, men allt fler leveranser går till andra delar av världen.

Verksamheten var under 2014 indelad i de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard.

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.

Consumer Board utvecklar och säljer högkvalitativ kartong till förpackningar för drycker, yoghurt, kyld och fryst mat och andra konsumentvaror.

Containerboard erbjuder wellpappråvara som ger starka och lätta förpackningar för krävande transporter och primärförpackningar. En viktig del av erbjudandet är rådgivning för förpackningsoptimering och effektiva logistikflöden.

Orderläget var fortsatt stabilt för samtliga affärsområden. Packaging Paper hade en säsongsmässigt lägre efterfrågan under fjärde kvartalet och affärsområde Containerboard såg fortsatta utmaningar inom Linerområdet på grund av den tilltagande konkurrensen. Linerverksamheten utgör dock en begränsad andel av koncernens totala försäljning.

Priserna i lokal valuta var i stort stabila jämfört med föregående år, men påverkades negativt av en mixförändring. Ett förbättrat valutaläge medförde dock en betydande prisökning räknat i svenska kronor. För ytterligare marknadsinformation, se avsnitt för respektive affärsområde.

Under 2014 uppgick BillerudKorsnäs totala försäljningsvolym till 2 699 kton, en ökning med 4 procent jämfört med föregående år. Ökningen hänförs sig främst till Packaging Paper och Consumer Board. Nedgången för Containerboard är hänförligt till Liner.

## FÖRSÄLJNINGSVOLYMER PER AFFÄRSOMRÅDE

kton	2014	2013
Packaging Paper	1 167	1 080
Consumer Board	1 004	959
Containerboard	528	552
<b>Totalt</b>	<b>2 699</b>	<b>2 591</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	2014	2013
Packaging Paper	8 101	7 279
Consumer Board	7 436	6 964
Containerboard	3 148	3 073
Övriga enheter	2 197	2 297
Valutasäkring m m	-29	76
Koncernstab och eliminerings	-	-
<b>Totalt</b>	<b>20 853</b>	<b>19 689</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2014	2013
Sverige	2 733	2 666
Tyskland	2 596	2 685
Italien	1 896	2 052
Storbritannien	1 305	1 023
Frankrike	1 185	1 221
Spanien	892	805
Övriga Europa	4 650	4 241
Övriga världen	5 596	4 996
<b>Totalt</b>	<b>20 853</b>	<b>19 689</b>

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 20 853, en ökning med 6 procent till följd av volymtillväxt och mer gynnsamma valutakurser

Rörelseresultatet ökade till MSEK 1 901, främst till följd av realiserade synergier samt en försvagad SEK. Bruttomarginalen uppgick till 16 procent (13) och rörelsemarginalen uppgick till 9 procent (6).

Finansnettot uppgick till MSEK -248 (-309). Resultat före skatt uppgick till MSEK 1 653 (828) och beräknad skatt till MSEK -352 (-142). Nettoresultatet uppgick till MSEK 1 301 (686).

Föregående års siffror inom parentes, 2014 (2013).

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	20 853	19 689
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	3 279	2 576
Bruttomarginal, %	16	13
Rörelseresultat, MSEK	1 901	1 137
Rörelsemarginal, %	9	6
Avkastning på sysselsatt kapital %	11	6
Resultat före skatt, MSEK	1 653	828
Nettoresultat, MSEK	1 301	686
Resultat per aktie, SEK	6,18	3,24

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 13 procent (7) och avkastningen på sysselsatt kapital till 11 procent (6). Utdelningen föreslås bli SEK 3,15 per aktie (2,25).

## RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

	2014		2013	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging Paper	701	9	284	4
Consumer Board	915	12	557	8
Containerboard	416	13	318	10
Övriga enheter	166		136	
Valutasäkring m m	-29		76	
Koncernstab och eliminerings	-268		-234	
<b>Totalt</b>	<b>1 901</b>	<b>9</b>	<b>1 137</b>	<b>6</b>

För kvartalsdata se sidan 66.

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

#### Packaging Paper

MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	8 101	7 279
Rörelsens kostnader, netto	-6 928	-6 527
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>1 173</b>	<b>752</b>
Av- och nedskrivningar	-472	-468
<b>Rörelseresultat</b>	<b>701</b>	<b>284</b>
Bruttomarginal	14%	10%
Rörelsemarginal	9%	4%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>1 167</b>	<b>1 080</b>
<b>varav förpackningspapper</b>	<b>776</b>	<b>750</b>

Rörelseresultatet ökade med MSEK 417 till MSEK 701 jämfört med 2013. Ökningen berodde framför allt på betydande volymökningar och valutakursförbättringar. Förpackningspappers pris i lokal valuta var stabila under året.

#### Marknadsutveckling

Orderläget för både säck och kraftpapper var normalt under året. Priser i lokal valuta var stabila under året. Under sista kvartalet sjönk ordergången för säsongbetonade produkter, såsom säckpapper och som följd anpassades produktionen under fjärde kvartalet.

Marknaden för NBSK-massa förbättrades successivt under året. Prisnivån i Europa ökade till cirka USD 930 per ton vid slutet av året, jämfört med cirka USD 910 per ton vid årets början.

#### Consumer Board

Affärsområde Consumer Board utvecklar och säljer högkvalitativ kartong till förpackningar för bland annat 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.

#### Consumer Board

MSEK	2014	2013
Nettoomsättning	7 436	6 964
Rörelsens kostnader, netto	-5 852	-5 709
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>1 584</b>	<b>1 255</b>
Av- och nedskrivningar	-669	-698
<b>Rörelseresultat</b>	<b>915</b>	<b>557</b>
Bruttomarginal	21%	18%
Rörelsemarginal	12%	8%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>1 004</b>	<b>959</b>

Rörelseresultatet ökade med MSEK 358 jämfört med föregående år. Förändringen beror främst på högre försäljningsvolym, mer gynnsamma valutakurser och högre priser i lokal valuta. 2013 påverkades även av minskat övervärde i det förvärvade färdigvarulagret om MSEK 48.

#### Marknadsutveckling

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

#### 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. Europa utgör den största marknaden.



Containerboard	2014	2013
<b>MSEK</b>		
Nettoomsättning	3 148	3 073
Rörelsens kostnader, netto	-2 560	-2 560
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>588</b>	<b>513</b>
Av- och nedskrivningar	-172	-195
<b>Rörelseresultat</b>	<b>416</b>	<b>318</b>
Bruttomarginal	19%	17%
Rörelsemarginal	13%	10%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>528</b>	<b>552</b>

Rörelseresultatet ökade med MSEK 98 jämfört med föregående år, vilket motsvarar en ökning med 31 procent. Förbättringen är framför allt en följd av en gynnsammare valutakurs samt lägre tillverkningskostnader.

#### Marknadsutveckling

Marknadsposition och orderläge var fortsatt starkt under året avseende Fluting. För Liner skedde det en gradvis försämring av pris i lokal valuta samt orderläge under 2014, framför allt på grund av ny produktionskapacitet på marknaden. Paccess ökade under året sitt fokus både inom och utanför Europa.

#### Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick under 2014 till MSEK 1 384 (1 337). I linje med koncernens ambitiösa tillväxtplaner godkände styrelsen under året större investeringar om sammanlagt cirka MSEK 1 790 som ska genomföras under kommande år. De beslutade investeringarna stöttar affärsområdenas tillväxtstrategier och innefattar följande beslut: Investering om sammanlagt cirka MSEK 180 i pappersmaskinen PM6 i Gruvön som ska öka kvalitén och kapaciteten av fluting produktionen med 40 000 ton inom affärsområdet Containerboard. Investering om sammanlagt cirka MSEK 900 i produktionsenheterna Frövi och Rockhammar för ökad produktion av kartong med 100 000 ton inom affärsområdet Consumer Board. Investering om sammanlagt cirka MSEK 260 i säckpappersmaskinen vid Skärblackas produktionsenhet för ökad kapacitet med 20 000 ton. Utöver kapacitets- och kvalitetshöjande investeringar godkände styrelsen en investering om cirka MSEK 450 för miljöförbättrande åtgärder vid produktionsenheten i Gävle.

BillerudKorsnäs sysselsatta kapital var per den 31 december 2014 MSEK 17 828 (18 306). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent (6). Om effekten av valutasäkringen räknas bort uppgår avkastningen på sysselsatt kapital till 12 procent (6). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 13 procent (7).

Rörelsekapitalet under fjärde kvartalet i förhållande till nettoomsättningen uppgick till 12 procent (14). Under året inleddes ett omfattande arbete med målet att reducera rörelsekapitalnivån till en långsiktigt hållbar nivå om 10 procent i förhållande till nettoomsättningen. Under 2015 kommer ett fortsatt aktivt arbete ske inom områden som kundfordringar, färdigvarulager och leverantörsskulder för att nå det uppsatta målet.

#### Kassaflöde och finansiell ställning

##### KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK (positivt tecken avser skuldminskning)	2014	2013
Rörelseöverskott m m	3 248	2 656
Rörelsekapitalförändring m m	236	-452
Finansnetto, skatter m m	-369	-425
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>3 115</b>	<b>1 779</b>
Löpande nettoinvesteringar	-1 376	-1 250
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 739</b>	<b>529</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till MSEK 3 115 (1 779) och det operativa kassaflödet till MSEK 1 739 (529). Ökningen förklaras främst av bättre rörelseresultat och minskat rörelsekapital.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2014 till MSEK 7 124 (8 389). Koncernens nettoskulsättningsgrad var vid periodens utgång 0,67 ggr (0,85). BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskulsättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

#### Finansiering

Räntebärande lån uppgick till MSEK 7 089 (7 532) den 31 december 2014. Av detta belopp uppgick utnyttjandet av den syndikerade kreditfaciliteten (på maximalt MSEK 5 500) till MSEK 128 (813), obligationslån till MSEK 2 350 (1 644), utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (på maximalt MSEK 3 000) till MSEK 1 481 (2 457) och övriga räntebärande skulder till MSEK 3 130 (2 618). Av obligationslånen löper MSEK 550 till 2016, MSEK 300 till 2017 och MSEK 1 500 till 2018.

Koncernen refinansierade den syndikerade kreditfaciliteten under 2014. Den har samma belopp som tidigare (MSEK 5 500) och löper nu till juni 2019. Bolaget tog också, under året, upp ett nytt bilateralt lån om MSEK 400 varav MSEK 200 löper till 2020 och MSEK 200 löper till 2021. Dessutom tog bolaget upp ett nytt kortfristigt lån om MSEK 800 samt emitterade tre obligationer om totalt MSEK 700 inom MTN programmet. Under året återbetalade bolaget, i förtid, långfristigt lån om MSEK 800.

##### KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

	2014-12-31	2013-12-31
Sysselsatt kapital, MSEK	17 828	18 306
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 124	8 389
Eget kapital, MSEK	10 704	9 917
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,67	0,85



## Valutasäkring

Under 2014 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 8,93 (8,68), USD/SEK 6,63 (6,65) och GBP/SEK 10,66 (10,32). Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK –253 (12) för 2014 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2014 hade ett marknadsvärde på MSEK –174. Av detta har MSEK –65 påverkat värderingen av kundfordringar. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK –109.

I december ändrade BillerudKorsnäs sin policy för valutasäkring. Den nya policyn innebär att bolaget kan valutasäkra 0–80 procent av nettoflödena under kommande 15 månader. Eventuella avvikelser från policyn måste godkännas av styrelsen. Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 december 2014 anges i tabellen nedan.

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

Valuta		Kv 1-15	Kv 2-15	Kv 3-15	Kv 4-15	Kv 1-16	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	87%	78%	79%	77%	–	64%
	Kurs	9,15	9,29	9,41	9,49		9,33
USD	Andel av nettoflödet	83%	57%	32%	12%	–	37%
	Kurs	6,91	6,99	7,21	7,40		7,02
GBP	Andel av nettoflödet	82%	55%	31%	11%	–	36%
	Kurs	11,25	11,45	11,63	11,67		11,40
<b>Valutakontraktens marknadsvärde<sup>1</sup></b>		<b>–90</b>	<b>–53</b>	<b>–24</b>	<b>–7</b>	<b>–</b>	<b>–174</b>

<sup>1</sup> Tabellen visar situationen per den 31 december 2014.

## Skattesituation

BillerudKorsnäs effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 21–23 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 procent till 20 procent. Beräknad skattekostnad för 2014 uppgick till MSEK 352, motsvarande en skattesats på 21,3 procent. För 2013 uppgick skattekostnaden till MSEK 142, vilket motsvarar 17,1 procent. Den låga skattesatsen 2013 förklaras främst av tillkommande effekt av skattesänkningen i Sverige från 1 januari 2013 (MSEK –17), och upplösning av en tidigare skattereservering (MSEK –13).

## 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 2014. 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 den åttaårsperiod som påbörjades 2013 överstiger totalt de beräknade utsläppen.

## 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 och uttag av semester. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser på framför allt 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.

Produktions-enhet	Uppskattad stoppkostnad MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Container-board	2016	2015	2014
Gävle	~ 130	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 4
Gruvön	~ 120	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 70	–	100%	–	Kv 4	Kv 4	Kv 3
Skärblacka	~ 75	~ 85%	–	~ 15%	Kv 2	Kv 4	Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	–	–	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	–	–	–	Kv 4	Kv 2

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



### 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.

### 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.
- Nettoskuld-sättningsgraden 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.

### Aktiestruktur

Aktiekapitalet uppgick till SEK 1 537 642 793 fördelat på 208 219 834 aktier per den 31 december 2014. Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 788 161.

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

### AKTIEFÖRDELNING

	2014-12-31
Registrerat antal aktier vid årets början	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 431 673
<b>Aktier på marknaden</b>	<b>206 788 161</b>

### BillerudKorsnäsaktien

Aktiekapitalet i BillerudKorsnäs AB är uppdelat på 208 219 834 stamaktier varav 1 431 673 aktier ägs av BillerudKorsnäs AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Årsstämman 2014 har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om överlåtelse av egna aktier för att täcka kostnader med anledning av beslutade 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 2014. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entledigande 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 skäl原因 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.

### Moderbolaget

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

Den 31 december 2014 såldes Gruvöns tillgångar och skulder till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB varvid en kapitalförlust om MSEK -1 584 uppkom. Kapitalförlusten elimineras på koncernnivå och har ingen påverkan på koncernens resultat- eller balansräkning.

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till MSEK 3 784 (3 816). Rörelseresultatet före ovan nämnda kapitalförlust uppgick till MSEK 238 (205).

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för 2014 till MSEK -253 (12).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive aktier uppgick under 2014 till MSEK 296 (136). Medelantalet anställda var 914 (948). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 499 (291).

### **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 riskexponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

#### **Kundkrediter**

Kundfordringarna för moderbolaget utgör mer än 80 procent av koncernens kundfordringar, eftersom en stor del av produktionsenheternas kundfordringar övertas av moderbolaget efter faktureringen och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av den totala avsättningen i koncernen för osäkra kundfordringar 2014 avsåg MSEK 0 (3) 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 2014 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 3 124 (3 721) och samtliga valutakontrakt kommer att resultatavräknas 2015.

#### **Ränterisk**

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 90 procent av koncernens totala upplåning per 2014-12-31. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Samtliga räntederivatinstrument är hänförliga till moderbolaget.

### **Förslag till vinstdisposition**

Som framgår av uppställningen på sidan 52 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget BillerudKorsnäs AB till MSEK 4 443 per den 31 december 2014.

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 2014 på 0,67 (0,85) gånger. BillerudKorsnäs styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 6,18 utdelas SEK 3,15 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**

Efterfrågan och orderläget förväntas bli säsongsmässigt bättre under första kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014.

Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas i allmänhet vara stabila. Inom Packaging Paper finns osäkerhetsfaktorer gällande pris och volym inom vissa kraftpapperssegment. För liner är priser och volymer under fortsatt press. Vedpriserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå under första kvartalet 2015. Investeringarna beräknas uppgå till omkring MSEK 1 700 under 2015.

## Ersättningar i BillerudKorsnäs 2014

BillerudKorsnäs strävar efter att attrahera, behålla och utveckla de bästa talangerna med konkurrenskraftiga ersättningar. Koncernens kort- och långsiktiga incitamentsplaner är nära knutna till bolagets strategiska och ekonomiska mål samt är utformade för att leverera ett hållbart värde för aktieägarna och stötta förverkligandet av bolagets strategi.

BillerudKorsnäs har en klar ersättningsfilosofi. Den grundar sig på principer om en konkurrenskraftig nationell och regional lönesättning som bidrar till att attrahera, behålla och utveckla de bästa talangerna. Den ska vara ett stöd för företaget och dess chefer att förverkliga företagets vision och affärsmål.

Långa incitamentsprogram och riktlinjer för ersättningar syftar till att stödja bolaget genom att stimulera seniora chefer och alla medarbetare att fokusera på att sätta strategi. Ersättningsutskottet strävar efter att ersättningsutfallet inte blir alltför mekaniskt, samtidigt som beslut inte får uppfattas som godtyckliga eller orättvisa.

### ERSÄTTNINGSKOMPONENTER INOM BILLERUDKORSNÄS

#### Fast lön

Fast lön fastställs med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation utifrån marknadsmässiga avvägningar.

#### Bonus

Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Genom en allmän bonus, till samtliga med-

arbetare tydliggör bolaget koppling mellan individuell prestation och företagets resultat. Dock utgår bonus endast under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt.

För 2014 utbetalades en extra bonus på grund av att målen avseende synergier som sattes upp vid samgåendet av Billerud och Korsnäs uppnåddes snabbare och överträffades i storlek tack vare goda insatser från samtliga medarbetare i koncernen.

#### Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

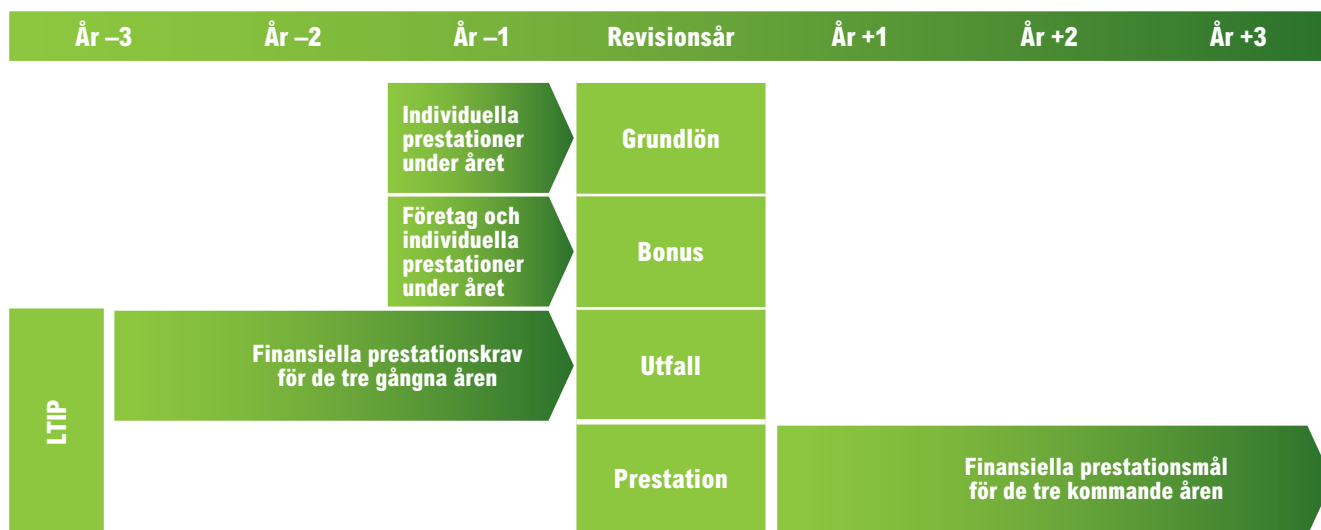
LTIP syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för centrala ledarskapspositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras ekonomiska intressen och perspektiv med aktieägarnas. För att delta i programmet krävs en egen investering i BillerudKorsnäs aktier. LTIP löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav.

#### Pension

Pensionsförmåner ska i huvudsak vara avgiftsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder.

#### Övriga förmåner

Fastställs med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och utgörs i huvudsak av bilförmån.



### LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (LTIP)

Årsstämorna 2010 till 2014 beslutade om införandet av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010 till 2014) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. LTIP 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 ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP löper på tre år 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 erfordras att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier, så kallade Sparaktier. För LTIP gäller som huvudregel att för varje Sparaktie som deltagarna investerar i tilldelas deltagarna vederlagsfritt 1 Matchningsaktierätt och 3 Prestationsaktierätter. För LTIP 2013 och 2014 gäller dock att VD har tilldelats 1 Matchningsaktierätt och 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie samt vice VD och Ekonomidirektören har tilldelats 1 Matchningsaktierätt och 4 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokerar till de bägge programmen.

Under förutsättning att de villkor som satts för respektive program uppfylls berättigar aktierätterna till erhållande av BillerudKorsnäsaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av BillerudKorsnäsaktier sker vederlagsfritt efter utgången av den treåriga intjänandeperioden för respektive program. 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 aktieägarrättigheter samt ingen justering

för utdelning görs. För LTIP 2014 gäller även att för hälften (50 procent) av de Matchningsaktierätter som deltagaren tilldelas ska totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under räkenskapsåren 2014–2016 överstiga 0 procent för att de ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Prestationsaktierätter (alla utestående program) kräver dessutom att ytterligare finansiella prestationskrav uppfylls.

Kraven baseras på;

- BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer,
- BillerudKorsnäs rörelsemarginal i relation till rörelsemarginalen för en jämförelsegrupp av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag för samma period,
- BillerudKorsnäs totalavkastning 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) ger antingen fullt utfall eller inget utfall.

### LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (LTIP)

Program	Antal deltagare	Sparaktier	Max tilldelning BillerudKorsnäsaktier	Aktier för kostnads-täckning <sup>1</sup>	Procent av totala antalet aktier/röster	MSEK		
						Uppskattad kostnad (varav soc avg)	Maximal kostnad (varav soc avg)	Rörelse-resultat 2014 belastas med
2012	16	44 214	217 320	57 000	0,1%	11 (7)	22 (15)	5
2013	24	65 935	293 708	76 000	0,2%	11 (6)	33 (21)	3
2014	68	71 616	311 448	90 000	0,2%	24 (10)	56 (34)	5

<sup>1</sup> Aktier som kan överlåtas av BillerudKorsnäs i syfte att täcka vissa utbetalningar, huvudsakligen sociala avgifter.





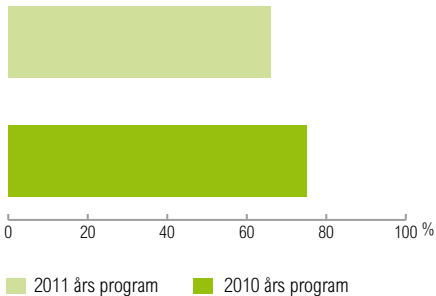
### AVSLUTADE LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM (LTIP 2010 OCH LTIP 2011)

Årsstämmorna 2010 och 2011 beslutade om införandet av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010, LTIP 2011) för BillerudKorsnäs för perioden 2010–2012 respektive 2011–2013 och i enlighet med programmen utföll 218 802 respektive 68 472 aktier till deltagarna. Andelen nådda prestationsmål för programmet uppgick till 75 procent respektive 66 procent. Utspädningen vad gäller utestående aktier blev mindre än 0,1 procent per program. Programmens totala kostnad har kostnadsförts löpande 2010–2014.

### HISTORIK, AVSLUTADE LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

#### UTFALL

Procent av fastställda prestationskriterier



### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2015

Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 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 förutsättning 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 hänvisas även till information på bolagets hemsida.

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 2014 års riktlinjer.

# Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2014	2013 <sup>1</sup>
	1		
Nettoomsättning	2	20 853	19 689
Övriga rörelseintäkter	3	118	130
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>20 971</b>	<b>19 819</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändringar av varulager		63	-43
Råvaror och förnödenheter		-10 490	-10 236
Övriga externa kostnader	4	-4 245	-4 006
Personalkostnader	5	-3 020	-2 958
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-1 378	-1 439
Resultatandel i intresseföretag	14	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-19 070</b>	<b>-18 682</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>1 901</b>	<b>1 137</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Finansiella intäkter		11	19
Finansiella kostnader		-259	-328
<b>Finansnetto</b>		<b>-248</b>	<b>-309</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 653</b>	<b>828</b>
Skatt	8	-352	-142
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 301</b>	<b>686</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		1 277	671
Innehav utan bestämmande inflytande		24	15
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 301</b>	<b>686</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	9	6,18	3,24
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	9	6,16	3,24

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 17.

<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 ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. 2013 års värden har räknats om, se Not 32.

# Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	2014	2013 <sup>1</sup>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 301</b>	<b>686</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-67	89
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	15	-20
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-52</b>	<b>69</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>		
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	136	67
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	29	51
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas överfört till årets resultat	-7	-7
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-457	-35
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	253	12
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	45	5
<b>Summa poster som har eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>93</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 248</b>	<b>848</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	1 220	831
Innehav utan bestämmande inflytande	28	17
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 248</b>	<b>848</b>



## Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31 <sup>1</sup>	2013-01-01 <sup>1</sup>
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 23			
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	10	2 580	2 658	2 691
Materiella anläggningstillgångar	11	14 873	14 714	14 749
Andelar i intressebolag och joint ventures	14	15	13	38
Övriga innehav	15	806	781	737
Uppskjutna skattefordringar	8	18	1	1
Långfristiga fordringar på intressebolag		–	–	–
Långfristiga fordringar		9	3	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>18 301</b>	<b>18 170</b>	<b>18 218</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	16	3 145	3 029	3 150
Skattefordringar		313	205	78
Kundfordringar		2 601	2 394	2 244
Fordringar på intressebolag		6	6	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		177	223	246
Övriga fordringar		429	416	619
Likvida medel	25	737	497	775
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 408</b>	<b>6 770</b>	<b>7 124</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>25 709</b>	<b>24 940</b>	<b>25 342</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 23			
<b>Eget kapital</b>	17			
Aktiekapital		1 537	1 537	1 029
Övrigt tillskjutet kapital		4 484	4 484	4 950
Reserver		28	33	–58
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 566	3 802	3 470
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>10 615</b>	<b>9 856</b>	<b>9 391</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		89	61	44
<b>Summa eget kapital</b>		<b>10 704</b>	<b>9 917</b>	<b>9 435</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande skulder	20	4 672	5 197	6 007
Avsättningar för pensioner	18	772	732	832
Övriga avsättningar	19	36	42	83
Uppskjutna skatteskulder	8	2 986	2 691	2 561
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>8 466</b>	<b>8 662</b>	<b>9 483</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande skulder	20	2 417	2 958	2 700
Leverantörsskulder		2 502	1 742	2 553
Skulder till intressebolag		12	3	3
Skatteskulder		19	18	27
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 096	1 395	948
Övriga skulder		462	179	192
Avsättningar	19	31	66	1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 539</b>	<b>6 361</b>	<b>6 424</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>15 005</b>	<b>15 023</b>	<b>15 907</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>25 709</b>	<b>24 940</b>	<b>25 342</b>

Information om koncernens ställda pantar och eventualefterpliktelser, se not 29.

<sup>1</sup> In- och utgående balans 2013 har ändrats. Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Se not 32.

# Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings- reserv					
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	17	<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>
Årets totalresultat				132	22	-159	1 225	1 220		28	1 248
Lämnade utdelningar							-465	-465			-465
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							4	4			4
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>		<b>1 537</b>	<b>4 484</b>	<b>125</b>	<b>74</b>	<b>-171</b>	<b>4 566</b>	<b>10 615</b>		<b>89</b>	<b>10 704</b>

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings- reserv					
<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>



# Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2014	2013
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		1 653	828
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 348	1 609
Betald skatt		-124	-160
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>2 877</b>	<b>2 277</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-78	30
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-208	67
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		524	-595
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 115</b>	<b>1 779</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 382	-1 334
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		8	87
Förvärv av dotterföretag, nettoeffekt på likvida medel		-	9
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-2	-3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 376</b>	<b>-1 241</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>1 739</b>	<b>538</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande fordringar		-3	1
Upptagna lån		1 005	3 396
Amortering av låneskuld		-2 087	-3 862
Utdelning		-465	-413
Nyemission		-	42
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 550</b>	<b>-836</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>189</b>	<b>-298</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>497</b>	<b>774</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>		<b>51</b>	<b>21</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>737</b>	<b>497</b>



# Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2014	2013
	1		
Nettoomsättning	2	3 784	3 816
Övriga rörelseintäkter	3	22	41
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>3 806</b>	<b>3 857</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändring av varulager		28	-16
Råvaror och förnödenheter		-1 519	-1 652
Övriga externa kostnader <sup>1</sup>	4	-2 673	-1 000
Personalkostnader	5	-734	-712
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-254	-272
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-5 152</b>	<b>-3 652</b>
<b>Rörelseresultat <sup>1</sup></b>		<b>-1 346</b>	<b>205</b>
<b>Finansiella poster</b>	6		
Resultat från andelar i koncernföretag		30	5
Resultat från andra andelar		-	1
Ränteutgifter och liknande resultatposter		5	12
Räntekostnader och liknande resultatposter		-198	-209
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-163</b>	<b>-191</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 509</b>	<b>14</b>
Bokslutsdispositioner	7	950	-1 231
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-559</b>	<b>-1 217</b>
Skatt	8	133	272
<b>Periodens resultat</b>		<b>-426</b>	<b>-945</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-426</b>	<b>-945</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Periodens övriga totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-426</b>	<b>-945</b>

<sup>1</sup> Årets rörelseresultat är belastat med MSEK -1 584 avseende kapitalförlust vid försäljning av Gruvöns tillgångar och skulder till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.



## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
	1, 23		
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	–	4
Materiella anläggningstillgångar	11	9	2 330
Andelar i koncernföretag	12	10 665	10 637
Andelar i intresseföretag och joint ventures	14	6	4
Övriga innehav	15	35	26
Långfristiga fordringar koncernbolag		41	96
Andra långfristiga fordringar		11	12
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 767</b>	<b>13 109</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	–	322
Kundfordringar		2 114	2 047
Fordringar på koncernföretag		2 129	1 897
Fordringar på intresseföretag		–	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32	54
Övriga fordringar		246	238
Kassa och bank	25	499	291
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 020</b>	<b>4 851</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>15 787</b>	<b>17 960</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	1 537
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		461	1 871
Årets resultat		–426	–945
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>4 443</b>	<b>5 334</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>6 129</b>	<b>7 020</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	26	<b>355</b>	<b>2 135</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	201	207
Avsättningar för skatter	8	137	266
Övriga avsättningar	19	–	14
<b>Summa avsättningar</b>		<b>338</b>	<b>487</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Syndikerat lån	21	128	813
Obligationslån	21	2 350	1 644
Övriga räntebärande långfristiga skulder	21	1 600	800
Skulder till koncernföretag		848	1 110
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 926</b>	<b>4 367</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	2 281	2 957
Leverantörsskulder		32	199
Skulder till koncernföretag		1 635	463
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	75	321
Övriga skulder		16	11
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 039</b>	<b>3 951</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>15 787</b>	<b>17 960</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter	29	11	12
Eventalförpliktelser	29	257	45

# 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 2014-01-01</b>	17	<b>1 537</b>	–	<b>149</b>	<b>4 408</b>	<b>1 871</b>	<b>–945</b>	<b>7 020</b>
Föregående års resultat omföres						–945	945	–
Årets resultat							–426	–426
Lämnade utdelningar						–465		–465
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>		<b>1 537</b>	–	<b>149</b>	<b>4 408</b>	<b>461</b>	<b>–426</b>	<b>6 129</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 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>149</b>	<b>4 408</b>	<b>1 871</b>	<b>–945</b>	<b>7 020</b>



# Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2014	2013
	25		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-1 509	14
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 808	315
Betald skatt		-8	-120
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>291</b>	<b>209</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		322	20
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-829	-767
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-44	64
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-260</b>	<b>-474</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		3	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-296	-136
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		780	-
Förvärv av aktier i dotterbolag		-40	-40
Avyttring av aktier i dotterbolag		-	1
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-11	-3
Förändring av finansiella fordringar		56	1 404
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>492</b>	<b>1 226</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>232</b>	<b>752</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		2 206	4 110
Amortering av lån		-2 323	-4 325
Utdelning		-465	-413
Nyemission		-	42
Reglerade koncernbidrag		558	-428
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-24</b>	<b>-1 014</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>208</b>	<b>-262</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>291</b>	<b>553</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>499</b>	<b>291</b>

# Riskhantering och känslighetsanalys

BillerudKorsnäs påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika 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

### Variationer i marknadspris och volym för BillerudKorsnäs produkter

#### BESKRIVNING AV RISKER

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.

#### RISKHANTERING

Kundbasen är löpande föremål för förändring. En stor del av BillerudKorsnäs kundavtal är informella och innehåller främst indikativa

volym- 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 2014. 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.

BillerudKorsnäs arbetar löpande med processeffektivitet i syfte att anpassa kostnads-

bilden 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 cykllikligheten.

#### KOMMENTAR 2014

Under 2014 ökade koncernens försäljningsvolym med drygt 4% till 2 699 kton (2 591). Omsättningen ökade till MSEK 20 853 (19 689). Orderläget var fortsatt stabilt för samtliga affärsområden. Priserna i lokal valuta var i stort sett stabila jämfört med föregående år, men påverkades negativt av en mixförändring. Ett förbättrat valutaläge medförde dock en betydande prisökning räknat i SEK.

### Kundberoende och kundkreditrisk

#### BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs har cirka 2 000 kunder och förpackningspartner 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, forskottsbetalningar eller bankgarantier för att säkerställa betalningar.

#### KOMMENTAR 2014

Kundfordringarna uppgick till MSEK 2 601 (2 394) i slutet av 2014, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid om cirka 47 dagar (45). Cirka 83% (80) av utestående kundfordringar var försäkrade via en kreditförsäkring per 31 december 2014. Kundförluster uppgick under 2014 till MSEK -5 (-7).

### AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2014	2013
Avsättning vid årets början	37	41
Reservering för befarade kundförluster	12	3
Konstaterade kundförluster	-5	-7
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>44</b>	<b>37</b>

### ÅLDERSANALYS, KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2014			2013		
	Brutto	Ned-skrivning	Netto	Brutto	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallna kundfordringar	2 181	-	2 181	1 988	-	1 988
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	344	-8	336	360	-1	359
Förfallna kundfordringar >30-90 dagar	57	-1	56	42	-1	41
Förfallna kundfordringar >90-180 dagar	30	-9	21	11	-3	8
Förfallna kundfordringar >180-360 dagar	-2	-	-2	16	-15	1
Förfallna kundfordringar >360 dagar	35	-26	9	14	-17	-3
<b>Summa</b>	<b>2 645</b>	<b>-44</b>	<b>2 601</b>	<b>2 431</b>	<b>-37</b>	<b>2 394</b>





## OPERATIVA RISKER forts

### Risker relaterade till anläggningar

#### BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs har produktionsanläggningar för papper, kartong och massa på nio 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 på företags konkurrenskraft.

### Tillgång på vedråvara

#### BESKRIVNING AV RISKER

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.

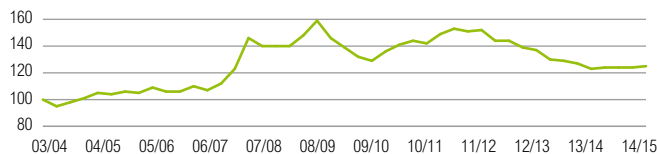
### Vedprisrisk

#### BESKRIVNING AV RISKER

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. Prisutvecklingen för vedråvara har varit sjunkande under de senaste tre åren. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin totalt i de nordiska länderna kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig

#### VEDPRIS-INDEX

Källa: BillerudKorsnäs.



### Energiprisrisk

#### BESKRIVNING AV RISKER

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 cirka 3,1 TWh/år varav 1,4 TWh/år är produktion i egna mottrycksanläggningar och 1,7 TWh/år köps in.

#### RISKHANTERING

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

BillerudKorsnäs försäkrar anläggningarna till fullt värde avseende egendom och avbrott.

#### RISKHANTERING

Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer samt från ett större antal privata markägare. Cirka 25% (23) av vedbehovet importeras, huvudsakligen från Baltikum, Finland och Norge. Bolaget har på basis av kommersiella överväganden tecknat leveransavtal avseende vedinköp med bland annat Bergvik Skog, Holmen, Stora Enso, Sveaskog och Skogs-

användning av exempelvis sågade trävaror och ved som förbränningsmaterial, främst i samband med användande av biobränslen för el- och värmeproduktion, kan även komma att påverka vedfiberpriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

#### RISKHANTERING

Generellt gäller att priser i avtalen med de större leverantörerna fastställs periodvis. Detta kan leda till problem med leveranser för

#### RISKHANTERING

BillerudKorsnäs har en total självförsörjningsgrad av el på cirka 45%. I princip all egen elproduktion är biobränslebaserad och kostnaden för den egna elproduktionen följer 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. Under året har bolaget påbörjat en säkring av elkostnaden genom finansiell elhandel. All denna handel sker på NASDAQ med standardkontrakt. Handelsstrategin är att köpa finansiella kontrakt motsvarande merparten av den fysiska volym som är exponerad mot spotpriset. Handelstakten är linjär och ska påbörjas tre år innan leverans.

Bolaget arbetar även aktivt med energieffektiviseringar.

#### KOMMENTAR 2014

BillerudKorsnäs har sedan 2013 ett flerårigt försäkringsavtal för egendoms- och avbrottskydd för samtliga produktionsanläggningar för papper, kartong och massa. Övriga anläggningar har individuella försäkringslösningar.

ägareföreningar. BillerudKorsnäs bedömning är att samarbetet med de större leverantörerna kommer att bestå under överskådlig tid.

#### KOMMENTAR 2014

Tillgången på vedfiberåvara var god under 2014.

BillerudKorsnäs om parterna inte kan träffa överenskommelse om vilket marknadspris som ska gälla.

#### KOMMENTAR 2014

Kostnaden för BillerudKorsnäs ved har sjunkit under de senaste tre åren tack vare minskande efterfrågan från massaindustrin vilket lett till god tillgång på barr- och lövmassaved. Marknadspriserna förväntas vara stabila under 2015.

#### KOMMENTAR 2014

Under 2014 uppgick den totala elförbrukningen till cirka 3,15 TWh (3,14), varav egen produktion svarade för cirka 45,1% (44,4), grundkraft till fast pris för cirka 13,9% (13,9) och inköp till spotpris för cirka 41,0% (41,6). Vid slutet av året uppgick de finansiella säkringarna till 49,2% (0,0) av de elinköp som exponeras mot spotpriset.

Elcertifikat påverkade under 2014 rörelseresultatet med MSEK 76 (68).

## OPERATIVA RISKER forts

### Kostnad för insatsvaror

#### BESKRIVNING AV RISKER

Marknadspriset för insatsvaror i produktionen varierar över tiden, vilket kan påverka resultatet.

BillerudKorsnäs köper en mängd olika insatsvaror från ett stort antal leverantörer. Ett fåtal av dessa varor är från tid till tid begränsade på marknaden, vilket tidvis kan innebära en försörjningsrisk.

Det pågår konsolidering på marknaden med allt större och färre aktörer.

#### RISKHANTERING

BillerudKorsnäs etablerar avtal med ett stort antal leverantörer med varierande avtalstider och följer noggrant utvecklingen av tillgång och marknadspris för strategiska insatsvaror och vidtar åtgärder vid behov.

Bolaget arbetar fortlopande med tydliga mål och aktiviteter för att kvalificera såväl nya leverantörer som produkter.

Detta arbete bidrar till minskad risk-exponering avseende försörjning av insatsvaror, men också möjligheter till ökad konkurrens och fördelaktiga avtal och priser.

Konsolideringar i leverantörsleden följs noggrant. När bolaget bedömer att det

kan leda till reducerad konkurrens, ges aktiv och saklig syn på dessa till berörda myndigheter.

#### KOMMENTAR 2014

Under 2014 kvalificerades flera leverantörer och produkter och därmed ytterligare säkrades försörjning samtidigt som konkurrensen ökat.

Varje månad sammanställs marknadspriser och index och bolaget strävar mot att optimera priser och avtalstider.

Arbetet är en integrerad del av bolagets strategiska inköp och tvärfunktionella kategoriarbete.

### Kostnader för inköpta tjänster

#### BESKRIVNING AV RISKER

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 lågsavliga bränslet. Indirekta effekter är att dieselpriiser 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 fördras.

#### RISKHANTERING

Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktbolagen, energiprisutvecklingen, 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 underhållstoppen, dels för löpande underhåll. Prisutvecklingen för tjänsterna styrs främst av lönekostnadsutvecklingen i Sverige.

#### KOMMENTAR 2014

Under 2014 svarade frakter till kund för 9% (10) av BillerudKorsnäs totala rörelsekostnader. Logistikkostnaderna fördelades enligt följande: Järnväg 36% (33), Sjöfrakt 25% (35), Lastbil 25% (26) och Terminaltjänster 14%.

### Risker relaterade till anställda

#### BESKRIVNING AV RISKER

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

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 löneskatter och andra relaterade lagar och regler.

#### KOMMENTAR 2014

Under 2014 startades ett nytt traineeprogram med avsikt att säkra långsiktig kompetensförsörjning. BillerudKorsnäs arbetar även med Employer Branding som syftar till att profilera företaget som arbetsgivare.

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



## OPERATIVA RISKER forts

### Miljöpåverkan och förnyelse av tillstånd

#### BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs produktion av papper, kartong och massa 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 människor och miljö för att få ta tillståndet i anspråk.

Produktionsenheterna måste söka nya 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 tillståndsgrenser 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.

EU:s industriemissionsdirektiv som infördes i svensk lagstiftning under 2013 innebär att gemensamma branschvisa utsläppsgrenser i hela EU etablerats. Utsläppsgrenserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik. Ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. Under 2014 antogs ett bransch-

specifikt referensdokument (BREF) under Industriemissionsdirektivet (IED). Referensdokumentet innehåller sameuropeiska värden på begränsningar av emissioner (BAT-AELs) som blir juridiskt bindande i oktober 2018. BillerudKorsnäs beaktar dessa krav i investeringsplanerna.

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 aktuellt.

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 avhjälpande 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.

Slutligen påverkas koncernen av olika ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med växthusgaser, 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, kvalitet och 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 miljönätverk. De anställda inom BillerudKorsnäs har utbildats i grundläggande miljökunskap 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.

#### KOMMENTAR 2014

Miljöarbetet genomfördes under 2014 på ett framgångsrikt sätt. Den fossila oljeförbrukningen minskade ytterligare jämfört med föregående år genom t ex optimering av de senaste årens investering i ny biopanna i Gävle och ny indunstning i Skärblacka.

Under 2014 beslutades om en ny investering i Gävle på cirka 450 MSEK omfattande

- ny försedimenteringsanläggning som separerar fibrer och andra partiklar från vattnet,
- investeringar i fiberlinje 1 och 2 för att öka systemets slutning och minska utsläppen och
- övergripande fabriksåtgärder för att minska vattenförbrukning och utsläpp.

Drifttagande sker under 4e kvartalet 2015 och projektet förväntas även ge en sänkt energiförbrukning samt en förbättrad produktkvalitet.

I Frövi kompletterades den befintliga vattenreningen med ett biologiskt försteg. Syftet är att biologiskt reducera sk komplexbildare och syreförbrukande ämnen i filtratöverskottet från blekeriet. Tidigare avleddes filtratet i huvudsak till indunstningen för torkning och därefter förbränning och utvinning av energi i sodapannan. Resultatet har hittills varit mycket positivt med en reduktion av komplexbildare med mer än 90% och syreförbrukande ämnen mer än 80%. Samtidigt beräknas energiförbrukningen för torkning av resterna att minska kraftigt.

För mer information se vår Hållbarhetsredovisning, [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

## FINANSIELLA RISKER

Nedan beskrivs BillerudKorsnäs policys vad gäller finansiell riskhantering vilka överensstämmer med de policys som antagits före och under 2014.

### Valutarisk – transaktionsexponering

#### BESKRIVNING AV RISKER

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

#### RISKHANTERING

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen kan koncernen säkra ett prognostiserat nettoflöde i utländska valutor. I den av

styrelsen fastställda finanspolicyn anges riktlinjer för valutasäkring, vilket innebär att mellan 0 till 80% av nettoflödet den närmaste 15-månadersperioden kan säkras. Kursräkning utöver detta ska beslutas av styrelsen.

Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultat effekter från valutasäkringen av valutaflödena. Resultat effekter från valutaförändringar i rörelsekapitalet hanteras från och med 2007 centralt och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkring.

#### KOMMENTAR 2014

Vid slutet av 2014 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MSEK 3 124 (3 721), varav valutakontrakt motsvarande MSEK 3 124 (3 721) kommer att resultatavräknas 2015. Motsvarande nettovalutaflöden 2015 i koncernen beräknas till cirka 6 400 (5 900).

Av prognosticerade nettoflöden närmaste 15-månadersperioden i EUR, USD och GBP var, vid årsskiftet, 64%, 37% respektive 36% säkrat.

Marknadsvärdet på BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2014 var MSEK -174 (-16).

#### Nominellt belopp på valutaderivat

	2014	2013
MEUR	294	388
MUSD	128	130
MGBP	23	31

#### Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK

Valutaterminkontrakt	-174	-16
----------------------	------	-----

### Valutarisk – omräkningsexponering

#### BESKRIVNING AV RISKER

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	152	-7	159
EUR	1 436	-443	1 879
USD	-25	-50	25
Övriga valutor	-4	-12	8
<b>Summa</b>	<b>1 559</b>	<b>-512</b>	<b>2 071</b>

#### RISKHANTERING

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

#### KOMMENTAR 2014

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december 2014 till MSEK 1 559 (1 555), varav MSEK 2 071 (1 923) finansierats med eget kapital. Nettotillgångarna i GBP, MSEK 159 (138), säkrades genom upptagna lån i moderbolaget till 43% (44), medan ingen säkring sker av nettotillgångarna i övriga valutor. Resultatet påverkas när dotterbolagens resultat omräknas till annan kurs än balansdagens kurs. Detta påverkade 2014 års resultat med MSEK -5 (-5).

### Finansieringsrisk

#### BESKRIVNING AV RISKER

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 långivare 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.

#### RISKHANTERING

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. Bolaget har även som målsättning att tillgången till likviditet över kommande 12 månader ska överstiga utnyttjandet minst 1,2 gånger

#### KOMMENTAR 2014

Finansieringsmöjligheterna för koncernen har under 2014 varit mycket goda. Stark efterfrågan på krediter på kapitalmarknaden har pressat ned räntemarginalerna och betingat god likviditet på både certifikat- och obligations-

marknaden. Det låga ränteläget har dock sänkt efterfrågan något på löptider under sex månader varför bolaget emitterat kortare obligationslån (2-3 år) om totalt MSEK 700. För att trygga likviditeten under de kommande åren omförhandlade bolaget sin syndikerade kreditfacilitet under 2014. Den nya kreditfaciliteten, med samma låneram som den tidigare om MSEK 5 500 förfaller i juni 2019. I slutet av året utnyttjades MSEK 128. Per den 31 december 2014 uppgick utestående obligationslån till MSEK 2 350 och företagscertifikat till MSEK 1 481. Utöver ovanstående har koncernen kortfristiga lån på totalt MSEK 936 och långfristiga lån på totalt MSEK 2 194.

BillerudKorsnäs räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december 2014 till MSEK 7 124 (8 389).

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i not 23.



## FINANSIELLA RISKER forts

## Ränterisk

## BESKRIVNING AV RISKER

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

## RISKHANTERING

Koncernen kan använda derivat för hantering av ränterisken. Den genomsnittliga räntebindningstiden (durationen) ska, för hela låneportföljen, vara mellan 1–36 månader. Styrelsen kan dock besluta om längre räntebindning. 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 resultateffekt en förändring

i pris på utestående kapitalinstrument kan ge. Investeringar görs med minimal räntebindning och ränterisken för investeringar är därmed begränsad.

## KOMMENTAR 2014

Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli MSEK 71 (76) beräknad på skulder MSEK 7 089 vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var cirka 15 månader (15) vid årsskiftet. En ränteförändring med 1 procentenhet ger en resultateffekt på MSEK 43 (52) på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

Nominellt belopp på räntederivatinstrument, MSEK	2014	2013
Ränteswappar:		
Löptid kortare än 1 år	–	–
Löptid 1–2 år	150	–
Löptid längre än 2 år	2 100	1 850
<b>Summa</b>	<b>2 250</b>	<b>1 850</b>

## Marknadsvärdering av räntederivatinstrument, MSEK

Ränteswappar	–88	–13
--------------	-----	-----

## Nominellt belopp lån med fast ränta

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

## Finansiell kreditrisk

## BESKRIVNING AV RISKER

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.

## RISKHANTERING

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

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

## KOMMENTAR 2014

Vid årsskiftet uppgick den totala kreditexponeringen till MSEK 588 (767).

## KÄNSLIGHETSANALYS

## Påverkan på resultat före skatt

Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-850
Växelkurser, SEK <sup>1</sup>	+/- 10%	+/-640
Fiberpris	+/- 10%	-/+700
Elpris <sup>2</sup>	+/- 10%	-/+40
Låneränta <sup>3</sup>	+/- 1 procentenhet	+/-43

1 Exklusive effekt av valutasäkringar.

2 Exklusive effekt av elprissäkringar.

3 Exklusive effekt av räntesäkringar.

## RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING



- Fiber (ved och extern massa), 37%
- Kemikalier, 10%
- Leveranskostnader till kunder, 9%
- Energi, 5%
- Övriga rörliga kostnader, 3%
- Personalkostnader, 16%
- Avskrivningar, 7%
- Övriga fasta kostnader, 13%



# Noter med redovisningsprinciper

Not	Sida	Not	Sida
1 Väsentliga redovisningsprinciper	28	18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	45
2 Nettoomsättning per marknad och rörelseresultat per affärsområde	36	19 Avsättningar	46
3 Övriga rörelseintäkter	36	20 Räntebärande skulder	46
4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	37	21 Skulder till kreditinstitut	46
5 Personal och personalkostnader	37	22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47
6 Finansnetto	37	23 Finansiella tillgångar och skulder	47
7 Bokslutsdispositioner	37	24 Ersättning till ledande befattningshavare	49
8 Skatt	38	25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	50
9 Resultat per aktie	39	26 Obeskattade reserver	50
10 Immateriella tillgångar	39	27 Händelser efter balansdagen	50
11 Materiella anläggningstillgångar	40	28 Investeringsåtaganden	50
12 Andelar i koncernbolag	41	29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	50
13 Fordringar och skulder på koncernbolag, räntebärande	41	30 Närstående	50
14 Andelar i intressebolag	42	31 Rörelseförvärv	50
15 Övriga innehav	43	32 Omräkning av resultat och balansräkning 2013 på grund av ändrad redovisningsprincip	51
16 Varulager	43	33 Viktiga uppskattningar och bedömningar	51
17 Eget kapital	44	34 Uppgifter om moderbolaget	51



# 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 33.

### 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 2014.

- **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 fortsattvis 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. Standarden har inte haft någon påverkan på BillerudKorsnäs redovisning.
- **IFRS 11 Samarbetsarrangemang och ändring i IAS 28 Intresseföretag 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 har delägandet i Bomhus Energi AB redovisats som en gemensam verksamhet (joint operation) enligt IFRS 11 och där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energis intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Motsvarande ändring har gjorts för jämförelseåret 2013.
- **IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag**  
Standarden innehåller utökade upplysningskrav om andelar i dotterbolag, intressebolag, gemensamma arrangemang och strukturerade enheter och innebär en viss utökning av BillerudKorsnäs upplysningar.
- **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 nettobelopp” i olika situationer. Standarden har inte haft någon påverkan på BillerudKorsnäs redovisning.
- **IFRIC 21 Avgifter**  
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 erlagga 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. Standarden har inte haft någon påverkan på BillerudKorsnäs redovisning.

### Nya IFRS och tolkningar som ska tillämpas kommande år

- **IFRS 9 Financial Instruments**  
Standarden kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas från 2018 men är ännu inte godkänd av EU. BillerudKorsnäs har ännu inte utvärderat den nya standarden men bedömer preliminärt att den kommer att ha begränsad påverkan på BillerudKorsnäs redovisning.
- **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers**  
Standarden behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden ska tillämpas från 2017 men är ännu inte godkänd av EU. BillerudKorsnäs har ännu inte utvärderat den nya standarden men bedömer preliminärt att den inte kommer att ha någon omfattande påverkan på BillerudKorsnäs redovisning.

## Klassificering med mera

Anläggningsstillgångar 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 att BillerudKorsnäs är exponerat för avkastningen från dotterbolaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande. I normalfallet innebär detta att BillerudKorsnäs har mer än 50% av rösterna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas alla fakta och omständigheter t ex potentiella röstberättigande aktier.

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 samarbetsarrangemang

Intressebolag 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 % av rösttalet. 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 upplösningar 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. Samarbetsarrangemang är enheter där BillerudKorsnäs och en eller flera andra ägare har gemensamt bestämmande inflytande. Från och med 2014 har investeringar som i enlighet med reglerna i IFRS 11 bedöms vara samarbetsarrangemang redovisats 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 föreligger 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 förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar 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 valuta-säkrats. 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 fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts 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 skatte-

mässiga 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 skatteregler 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 leverantörs-skulder, 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 motvarande 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 räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen 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 innehåses 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 ränte- och 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 säkringen 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 vinster 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 räntekuponpengdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad. Övrig värdeförändring av ränteswapen 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 hänförs 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 resultaträkningen 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 korrigerig 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 färdigställas 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 tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnads-

förs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Vid produktionsenheterna görs så kallade underhållsstopp med regelbundna intervaller. De större underhållsåtgärder 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 underhållsstopp 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 bruk har blivit tilldelade utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas de till marknadsvärde som kortfristig immateriell tillgång ingående i övriga fordringar i balansräkningen, och skuldföres som erhållet bidrag.

Under året intäktsförs tilldelningen successivt samtidigt som gjorda utsläpp kostnadsförs.

### **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 nyttjandeperiod 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 värdet 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 anställda som bär den aktuariella 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.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsens 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 2014 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 ersättning 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 2014 införda aktieincitamentsprogrammen redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument 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 tidvärde 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.

#### Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagivet. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

### **Återställning av förorenad mark**

I enlighet med koncernens offentligt gjorda 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 rapportering 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, tryggandelagen 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 avstakursen 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 säkrar kassaflödesrisk i räntebetalningar på skulder värderas till nettot av den 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 obestämbart 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 RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT OCH NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD

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. Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen.

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.

Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Nine AB, Billerud Inc., Diacell AB, Bomhus Energi AB, Latgran, vitt kraft- och säckpapper vid produktionsenheten i Gävle (PM2) samt vilande bolag. Koncernstab och elimineringsfunktioner omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.

Resultat per rörelsesegment MSEK	Packaging Paper		Consumer Board		Containerboard		Valutasäkring m m		Övriga enheter		Koncernstab och elimineringsfunktioner		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Koncernen</b>														
Nettoomsättning	8 101	7 279	7 436	6 964	3 148	3 073	-29	76	2 197	2 297	-	-	20 853	19 689
Övriga intäkter	5	15	6	59	10	15			95	41	2	-	118	130
Rörelsens kostnader, övriga	-6 933	-6 542	-5 858	-5 768	-2 570	-2 575			-2 055	-2 118	-276	-240	-17 692	-17 243
Av- och nedskrivningar	-472	-468	-669	-698	-172	-195			-71	-84	6	6	-1 378	-1 439
<b>Rörelseresultat</b>	<b>701</b>	<b>284</b>	<b>915</b>	<b>557</b>	<b>416</b>	<b>318</b>	<b>-29</b>	<b>76</b>	<b>166</b>	<b>136</b>	<b>-268</b>	<b>-234</b>	<b>1 901</b>	<b>1 137</b>
Rörelsemarginal	9%	4%	12%	8%	13%	10%			8%	6%			9%	6%
Finansiella poster													-248	-309
Skatt													-352	-142
<b>Periodens resultat</b>													<b>1 301</b>	<b>686</b>

Av nettoomsättningen 20 853 (19 689) utgör MSEK 26 (17) försäljning av tjänster.

Koncernen har en kund i segmentet Consumer Board som svarar för mer än 10 procent av koncernens omsättning.

Omallokering av rörelseresultatet har gjorts efter bokslutskommunikén. Det påverkar Övriga enheter och Koncernstab och elimineringsfunktioner.

### Moderbolaget

Nettoomsättning	1 446	1 375	391	264	2 002	2 127	-55	50	-	-	-	-	3 784	3 816
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>172</b>	<b>86</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>	<b>334</b>	<b>301</b>	<b>-55</b>	<b>50</b>	<b>-1 846</b>	<b>-231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 346</b>	<b>205</b>
Finansiella poster													-163	-191
Bokslutsdispositioner													950	-1 231
Skatt													133	272
<b>Periodens resultat</b>													<b>-426</b>	<b>-945</b>

<sup>1</sup> Årets rörelseresultat är belastat med MSEK -1 584 avseende kapitalförlust vid försäljning av Gruvöns tillgångar och skulder till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.

Av nettoomsättningen 3 784 (3 816) utgör MSEK 0 (0) försäljning av tjänster.

Nettoomsättning per marknad MSEK	Koncernen		Moderbolaget		Anläggningstillgångar per land MSEK		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sverige	2 733	2 666	181	269	Sverige	16 041	16 046	
Övriga EU-länder	11 052	10 819	2 114	2 312	Finland	762	757	
Övriga Europa	1 472	1 208	268	224	Lettland	535	463	
Övriga marknader	5 596	4 996	1 221	1 011	Storbritannien	68	59	
<b>Totalt</b>	<b>20 853</b>	<b>19 689</b>	<b>3 784</b>	<b>3 816</b>	Övriga	47	47	
						<b>17 453</b>	<b>17 372</b>	

I anläggningstillgångar ingår immateriella och materiella anläggningstillgångar.

## 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2014	2013
<b>Koncernen</b>		
Sålda tjänster	34	34
Övrigt	84	96
<b>Koncernen totalt</b>	<b>118</b>	<b>130</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Sålda tjänster	2	7
Kommissioner	17	30
Övrigt	3	4
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>22</b>	<b>41</b>

#### 4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	3	3	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	1	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	7	–	7
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
<b>Övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	1	1	–	–
Skatterådgivning	2	1	2	–
Övriga tjänster	1	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</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.

#### 5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	Varav män, %		2013	Varav män, %
	2014			
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	908	79	943	80
Övriga länder	6	100	5	100
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>914</b>	<b>80</b>	<b>948</b>	<b>80</b>
<b>Dotterbolag</b>				
Sverige	2 539	82	2 638	85
Finland	178	87	185	86
Tyskland	28	46	28	46
Nederländerna	2	100	2	100
Frankrike	16	44	15	47
Italien	11	33	11	45
Spanien	12	42	10	40
Storbritannien	153	90	155	90
Schweiz	1	100	1	100
Kina	80	38	34	41
USA	23	61	7	57
Litauen	6	17	6	17
Lettland	229	82	231	81
Estland	2	50	1	100
<b>Dotterbolag totalt</b>	<b>3 280</b>	<b>81</b>	<b>3 324</b>	<b>83</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 194</b>	<b>81</b>	<b>4 272</b>	<b>83</b>

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper <sup>1</sup>	57	48	57	48
varav bonus	15	7	15	7
Övriga anställda	2 100	2 028	463	446
varav bonus	113	63	27	16
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>2 157</b>	<b>2 076</b>	<b>520</b>	<b>494</b>

#### NOT 5 FORTS

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Sociala kostnader</b>				
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgrupp <sup>1</sup>				
Förmånsbestämda	–	–	–	–
Avgiftsbestämda	8	8	8	8
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	–9	–3	–	–1
Avgiftsbestämda	180	201	30	40
Övriga sociala kostnader	684	676	176	171
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>863</b>	<b>882</b>	<b>214</b>	<b>218</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>3 020</b>	<b>2 958</b>	<b>734</b>	<b>712</b>

<sup>1</sup> Med VD och ledningsgruppen avses för såväl moderbolaget som koncernen, koncernens VD och ledningsgrupp. Med styrelse avses BillerudKorsnäs ABs styrelse.

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningen, %	2014	2013
<b>Koncernens och moderbolagets företagsledning</b>		
Styrelse	27	25
VD och ledningsgrupp	20	20

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

#### 6 FINANSNETTO

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Finansiella intäkter</b>				
Utdelning från koncernföretag	–	–	42	18
Rearesultat vid försäljning av dotterbolag	–	–	–	1
Nedskrivningar, dotterbolag	–	–	–12	–14
Utdelning från andra andelar	7	9	–	1
Räntointäkter, koncernbolag	–	–	2	9
Räntointäkter, övriga	4	10	3	3
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>18</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–212	–286	–183	–211
Räntekostnader på pensionsskuld	–25	–25	–11	–8
Räntenetto på derivat i säkringsredovisningen	–	–	25	26
Netto valutakursförändringar	3	1	–4	–1
Övriga finansiella kostnader	–25	–18	–25	–15
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>–259</b>	<b>–328</b>	<b>–198</b>	<b>–209</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–248</b>	<b>–309</b>	<b>–163</b>	<b>–191</b>

#### 7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Erhållna koncernbidrag	–	560
Lämnade koncernbidrag	–830	–2
Periodiseringsfond	–	–9
Skilnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
Maskiner och inventarier	1 780	–1 780
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>950</b>	<b>–1 231</b>



## 8 SKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Resultat före skatt</b>				
Sverige, koncernbolag	1 515	636	-559	-1 217
Övriga länder, koncernbolag	138	192	-	-
<b>Summa resultat före skatt</b>	<b>1 653</b>	<b>828</b>	<b>-559</b>	<b>-1 217</b>
<b>Skattekostnad</b>				
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	-20	-28	-	-10
Skatt hänförlig till tidigare period	3	-	4	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-17</b>	<b>-28</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteintäkt / skattekostnad avseende temporära skillnader	-335	-114	129	282
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>-352</b>	<b>-142</b>	<b>133</b>	<b>272</b>
<b>%</b>				
<b>Avstämning effektiv skatt</b>				
Svensk inkomstskattesats	22,0	22,0	22,0	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-0,5	-0,6	-	-
Skattefri utdelning	-0,1	-0,2	1,7	0,3
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	-0,2	-	0,7	-
Nedskrivning av aktier	-	-	-0,5	-0,3
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	0,2	0,1	-0,4	-0,1
Skatteeffekt på grund av ej skattepliktiga intäkter	-	-	0,1	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	-0,1	-
Avdrag för aktietilldelning i incitamentsprogram	-0,1	-0,4	0,3	0,2
Skatteeffekt på grund av ändrade skattesatser i Sverige, Finland och UK	-	-2,8	-	-
<b>Skattesats i resultaträkningen</b>	<b>21,3</b>	<b>17,2</b>	<b>23,8</b>	<b>22,2</b>

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2014-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans 2014-12-31
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	2 629	540	-	3 169
Periodiseringsfond	135	-	-	135
Säkringsreserv	-3	-	-45	-48
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2 761</b>	<b>540</b>	<b>-45</b>	<b>3 256</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Mark och byggnader	28	-18	-	10
Varulager	1	3	-	4
Kundfordringar	10	-2	-	8
Avsättningar	21	15	12	48
Underskott	11	207	-	218
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>71</b>	<b>205</b>	<b>12</b>	<b>288</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2 690</b>	<b>335</b>	<b>-57</b>	<b>2 968</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran	1	-	-	18
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld	2 691	-	-	2 986

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.

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2013-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans 2013-12-31
<b>Koncernen</b>				
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Övriga anläggningstillgångar	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	0	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	-	-	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.

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans 2014-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans 2014-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar	277	-136	141
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>277</b>	<b>-136</b>	<b>141</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader	5	-5	-
Kundfordringar	1	-	1
Avsättningar	5	-2	3
Underskott	-	-	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>11</b>	<b>-7</b>	<b>4</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>266</b>	<b>-129</b>	<b>137</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

MSEK	Ingående balans 2013-01-01	Redovisat i resultaträkningen	Utgående balans 2013-12-31
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>			
Övriga anläggningstillgångar	559	-282	277
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>559</b>	<b>-282</b>	<b>277</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>			
Mark och byggnader	5	-	5
Kundfordringar	1	-	1
Avsättningar	4	1	5
Underskott	-	-	-
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>549</b>	<b>-283</b>	<b>266</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

## 9 RESULTAT PER AKTIE

	2014	2013		2014	2013
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>			<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	1 277	671	Periodens resultat, MSEK	1 277	671
Vägt antal utestående stamaktier	206 761 898	206 631 569	Justerat resultat, MSEK	1 277	671
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>6,18</b>	<b>3,24</b>	Vägt antal utestående stamaktier	206 761 898	206 631 569
			Justering för antagen utspädning via incitamentsprogram	536 092	419 555
			Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	207 297 990	207 051 124
			<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>6,16</b>	<b>3,24</b>

## 10 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar									
	Goodwill		Kundkontrakt		Varumärke		Övriga immateriella tillgångar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Koncernen</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	2 127	2 072	567	567	66	66	101	99	2 861	2 804
Investeringar							3		3	0
Investeringar via rörelseförvärv		55						1	–	56
Ändrad redovisningsprincip Bomhus								1	–	1
Omklassificering	–39				39				–	–
Omräkningsdifferenser					8		1		9	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>2 088</b>	<b>2 127</b>	<b>567</b>	<b>567</b>	<b>113</b>	<b>66</b>	<b>105</b>	<b>101</b>	<b>2 873</b>	<b>2 861</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början			–76	–5	–9	–1	–87	–77	–172	–83
Avskrivningar			–71	–71	–16	–8	–2	–10	–89	–89
Omräkningsdifferenser							–1		–1	0
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–147</b>	<b>–76</b>	<b>–25</b>	<b>–9</b>	<b>–90</b>	<b>–87</b>	<b>–262</b>	<b>–172</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	–31	–30							–31	–30
Nedskrivningar		–1							0	–1
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–31</b>	<b>–31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–31</b>	<b>–31</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>2 057</b>	<b>2 096</b>	<b>420</b>	<b>491</b>	<b>88</b>	<b>57</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>2 580</b>	<b>2 658</b>
<b>Moderbolaget</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början							29	28	29	28
Omklassificering								1	–	1
Avyttringar							–29		–29	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>29</b>	<b>–</b>	<b>29</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början							–25	–22	–25	–22
Avskrivningar							–1	–3	–1	–3
Avyttringar							26		26	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–25</b>	<b>–</b>	<b>–25</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>4</b>

Den goodwill om MSEK 39 som föregående år baserades på en preliminär förvärvsanalys hänförlig till förvärvet av Paccess har omklassificerats till varumärke.

Koncernens kvarvarande goodwill på MSEK 2 057 uppkom i samband med förvärvet av Korsnäs 2012.

Under 2014 har justering av tidigare allokering av goodwill skett. Av de totalt MSEK 2 057 hänförliga till Korsnäsförvärvet har MSEK 108 allokerats till SIA Latgran som tillhör den kassagenererande enheten Övriga enheter, resterande MSEK 1 949 har allokerats till det kassagenererande affärsområdet Consumer Board. 2013 testades nedskrivningsbehovet av hela goodwillen från Korsnäsförvärvet mot affärsområdet

Consumer Board. Justeringen av allokeringen har inte haft någon påverkan på nedskrivningsbehovet.

Återvinningsvärdet har beräknats genom användande av det diskonterade nuvärdet av framtida kassaflöden. I beräkningarna har kassaflöde baserat på av företagsledningen fastställd flerårsplan för perioden 2015–2019 använts. En årlig tillväxt på 2% (2) har använts för att extrapolera kassaflöden bortom 2019. Den diskonteringsränta före skatt som använts är 10% (10). Resultatet av genomförd 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.





## 11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnader och mark <sup>1</sup>		Maskiner och inventarier <sup>2</sup>		Leasade anläggnings-tillgångar		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Koncernen</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	3 911	3 793	30 310	28 606	14	14	832	1 057	35 067	33 470
Investeringar	17	30	207	520			1 155	724	1 379	1 274
Investeringar via rörelseförvärv				1						1
Ändrad redovisningsprincip Bomhus		87		867						954
Omklassificering	81	86	1 134	855	4		-1 219	-949		-8
Avyttringar och utrangeringar	-11	-89	-65	-584				-3	-76	-676
Omräkningsdifferenser	10	4	131	45			9	3	150	52
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>4 008</b>	<b>3 911</b>	<b>31 717</b>	<b>30 310</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>777</b>	<b>832</b>	<b>36 520</b>	<b>35 067</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	-2 331	-2 303	-16 098	-15 390	-8	-7			-18 437	-17 700
Avskrivningar	-113	-111	-1 176	-1 200	-1	-1			-1 290	-1 312
Ändrad redovisningsprincip Bomhus		-3		-34						-37
Avyttringar och utrangeringar	3	87	62	532					65	619
Omräkningsdifferenser	-4	-1	-65	-6					-69	-7
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>-2 445</b>	<b>-2 331</b>	<b>-17 277</b>	<b>-16 098</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19 731</b>	<b>-18 437</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	-111	-111	-1 805	-1 805					-1 916	-1 916
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>-111</b>	<b>-111</b>	<b>-1 805</b>	<b>-1 805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 916</b>	<b>-1 916</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>1 452</b>	<b>1 469</b>	<b>12 635</b>	<b>12 407</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>777</b>	<b>832</b>	<b>14 873</b>	<b>14 714</b>
<b>Moderbolaget</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	815	810	7 399	7 348			83	21	8 297	8 179
Investeringar	16	4	185	53			95	79	296	136
Omklassificering	5	1	67	15			-72	-17		-1
Avyttringar och utrangeringar <sup>3</sup>	-829		-7 647	-17			-106		-8 582	-17
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>7</b>	<b>815</b>	<b>4</b>	<b>7 399</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>8 297</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	-559	-533	-4 510	-4 284					-5 069	-4 817
Avskrivningar	-26	-26	-227	-243					-253	-269
Avyttringar och utrangeringar <sup>3</sup>	585		4 735	17					5 320	17
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-559</b>	<b>-2</b>	<b>-4 510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-5 069</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början			-898	-898					-898	-898
Avyttringar och utrangeringar <sup>3</sup>			898						898	
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-898</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>7</b>	<b>256</b>	<b>2</b>	<b>1 991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>9</b>	<b>2 330</b>

1 Varav mark i koncernen MSEK 75 (73) och i moderbolaget MSEK 6 (15).

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

3 Avser försäljning av Gruvöns anläggningstillgångar till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.

**Hyses- och leasingavtal**

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 395, varav MSEK 89 inom ett år och MSEK 263 inom två till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till MSEK 16, varav MSEK 6 inom ett år och MSEK 10 inom två till fem år. Leasingkostnader i koncernen uppgick 2014 till MSEK 88. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 22.



## 12 ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK	2014	2013
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående värden vid årets början	10 789	10 757
Investeringar <sup>1</sup>	40	40
Försäljningar		-1
Avvecklingar		-7
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>10 829</b>	<b>10 789</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående värden vid årets början	-152	-145
Nedskrivningar <sup>2</sup>	-12	-7
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>-164</b>	<b>-152</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>10 665</b>	<b>10 637</b>

1 Investering 2014 avser ägartillskott med MSEK 14 till Nine AB och ägartillskott med MSEK 26 till Billerud Inc.

2 Nedskrivning 2014 avser nedskrivning av innehavet i Nine AB.

### Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag/Säte/Org nr	Antal andelar	Andel i % <sup>1</sup>	Redovisat värde
Paccess AB, Stockholm 556459-7572	1 000	100	-
BillerudKorsnäs Sweden AB, Stockholm 556876-2974	2 000	100	1 040
Nine AB, Stockholm 556724-5658	904	90,4	2
BillerudKorsnäs Asia Holding Ltd, 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	0
BillerudKorsnäs Latvia SIA, Jaunjelgava	5 620	100	43
Billerud Incorporated, Delaware	100	100	52
BillerudKorsnäs Finland OY, Helsingfors	2 500	100	1 167
BillerudKorsnäs Skog & Industri AB, Gävle 556023-8338	53 613 270	100	8 240
			<b>10 665</b>

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

Dotterbolag/Säte/Org nr	Andel i % <sup>1</sup>
BillerudKorsnäs Rockhammar AB, Lindsberg 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 Dalarna, Gävle 556044-3920	100
BillerudKorsnäs UK Ltd, Stowe	100
BillerudKorsnäs Schweiz AG, Brugg	100
Latgran Biofuels AB, Gävle 556811-4184	75
SIA Latgran, Jekabpils	75
Sia Freja, Riga	100
BillerudKorsnäs USA LLC, Delaware	100
Paccess Packaging LLC, Delaware	100
Paccess International Trading, Shenzhen	100
Korsnäs Shanghai Trading Ltd, Shanghai	100
Bomhus Energi AB, Gävle 556793-5217 (samarbetsarrangemang)	50

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

## 13 FORDRINGAR OCH SKULDER PÅ KONCERNBOLAG, RÄNTEBÄRANDE

MSEK	2014	2013
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Fordringar på koncernbolag</b>		
Redovisat värde vid årets början	96	1 545
Årets förändring	-55	-1 449
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>41</b>	<b>96</b>
<b>Skulder mot koncernbolag</b>		
Redovisat värde vid årets början	443	492
Årets förändring	-411	-49
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>32</b>	<b>443</b>

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



## 14 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

MSEK	2014	2013
<b>Koncernen</b>		
Redovisat värde vid årets början	13	265
Förvärv av intressebolag	–	3
Kapitaltillskott till intressebolag <sup>1</sup>	2	–
Omrubricering till dotterbolag	–	–28
Ändrad redovisningsprincip Bomhus Energi AB <sup>2</sup>	–	–240
Andel i intressebolags resultat efter skatt	–	13
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

**Intressebolag**

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %	Redovisat värde
<b>2014</b>								
FibreForm Packaging AB	Sverige	–	–	1	–	1	35	5
ScandFibre Logistics AB	Sverige	967	–	118	107	11	40	2
Trätåg AB	Sverige	177	–	34	34	–	50	–
Fastighetsbolaget Marma Skog 31	Sverige	–	–1	6	–	6	50	8
<b>Totalt</b>		<b>1 144</b>	<b>–1</b>	<b>159</b>	<b>141</b>	<b>18</b>		<b>15</b>
<b>2013</b>								
FibreForm Packaging AB	Sverige	–	–2	1	–	1	35	3
ScandFibre Logistics AB	Sverige	964	–	126	115	11	40	2
Trätåg AB	Sverige	185	–	33	33	–	50	–
Industriskog AB	Sverige	–	–	–	–	–	33	–
Fastighetsbolaget Marma Skog 31	Sverige	–	–	7	–	7	50	8
<b>Totalt</b>		<b>1 149</b>	<b>–2</b>	<b>167</b>	<b>148</b>	<b>19</b>		<b>13</b>

MSEK	2014	2013
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	4	1
Kapitaltillskott till FibreForm Packaging AB	2	3
<b>Utgående värde</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

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

Bolag/org nr/säte	Röst- och kapitalandel, %		Redovisat värde	
	2014	2013	2014	2013
<b>Intressebolag</b>				
FibreForm Packaging AB, 556928-2873 Norrköping	35	35	5	3
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Örebro	20	20	1	1
<b>Moderbolaget totalt</b>			<b>6</b>	<b>4</b>

<sup>1</sup> Kapitaltillskott har skett med MSEK 2 till FibreForm Packaging AB.

<sup>2</sup> Från 2014 redovisas delägandet i Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11, och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av BomhusEnergi ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Siffror och nyckeltal för 2013 har räknats om.

## 15 ÖVRIGA INNEHAV

MSEK, 31 december	Namn / Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
				2014	2013
<b>Koncernen</b>					
	2 bostadsrätter			2	2
	Innventia AB, 556023-1109	12	11	–	–
	BasEl i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1	1
	VindIn AB, 556713-5172	200	10	32	29
	Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5	5
	BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9	9
	Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	757	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>806</b>	<b>781</b>
<b>Moderbolaget</b>					
	1 bostadsrätt			2	2
	Innventia AB, 556023-1109	12	11	–	–
	BioBag International AS, 966 534 281 <sup>1</sup>	360	10	9	–
	BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–	–
	VindIn AB, 556713-5172	100	9	24	24
	<b>Totalt</b>			<b>35</b>	<b>26</b>

<sup>1</sup> Moderbolaget har köpt andelen i BioBag International AB från dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.

## 16 VARULAGER

31 december	Koncernen		Moderbolaget		
	MSEK	2014	2013	2014	2013
	Råvaror och förnödenheter	1 142	892	–	92
	Färdiga varor	1 773	1 962	–	230
	Pågående arbete	88	–	–	–
	Förskott till leverantör	142	175	–	–
	<b>Totalt</b>	<b>3 145</b>	<b>3 029</b>	<b>–</b>	<b>322</b>

I rörelsens kostnader ingår nedskrivning av varulager med MSEK 21 (18).

Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 32 (60) 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 upphävda 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 koncernens funktionella valuta. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i SEK. 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 kassaflödessäkringsinstrument 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 2014, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 431 673 (1 500 145).

**Utdelning**

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 3,15 per stamaktie, totalt MSEK 651. Förslaget blir föremål för fastställande på årsstämman den 5 maj 2015.

	2014	2013
Utdelning, MSEK	651	465
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	3,15	2,25

**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.

**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).

BillerudKorsnäs har även avgiftsbestämda pensionsplaner. De förmånsbestämda pensionerna hänförs till ITP2-planen för tjänstemän i Sverige. Härutöver finns förmånsbestämda pensioner säkerställda genom kapitalförsäkring, samt en avsättning för antastbara pensioner på MSEK 28 (33) i dotterbolaget BillerudKorsnäs Skog & Industri AB.

Delar av pensionsåtaganden tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. All nyintjänande inom ITP2-planen tryggas genom pensionsförsäkring i Alecta.

ITP-planen tryggad i Alecta är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan, vilket innebär att den redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10. Alectas kollektiva konsolideringsgrad uppgick vid årsskiftet till 143% (148). Den kollektiva konsolideringsgraden utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. BillerudKorsnäs pensionsåtaganden tryggade i Alecta utgör en marginell andel av totala åtaganden tryggade i Alecta.

Det innebär att ingen pensionskostnad för nyintjänad förmånsbestämd pension redovisas utan pensionskostnaden är hänförlig till tidigare perioder. Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 67 (59).

Pensionskostnad, MSEK	2014	2013
<b>Koncernen</b>		
<b>Pensionskostnad i årets resultat</b>		
Personalkostnader		
Avgiftsbestämda planer	188	209
Förmånsbestämda planer	-9	-3
Särskild löneskatt	46	50
Finansiella kostnader	25	25
<b>Totalt</b>	<b>250</b>	<b>281</b>
<b>Pensionskostnad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella förändringar	67	-88
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning</b>		
Avsättningar vid årets början	732	832
Pensionskostnad	-9	-3
Finansiella kostnader	25	25
IFRS justering		14
Aktuariella förändringar		
Förändring av finansiella åtaganden	82	-88
Erfarenhetsbaserade justeringar	-15	-
Utbetalningar	-43	-48
<b>Avsättningar vid årets slut</b>	<b>772</b>	<b>732</b>
varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	740	689

Av avsättningsposten förväntas MSEK 44 (48) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har koncernen ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 17 (18).

31 december	2014	2013
<b>Aktuariella antaganden</b>		
Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna (vägda genomsnittsvärden)		
Diskonteringsränta	3,0%	3,75%
Framtida ökning av pensioner	2,0%	2,0%
Livslängd	FFFS 2007:31	FFFS 2007:31

### Känslighetsanalys aktuariella antaganden

Parameter	Förändring	Påverkan på pensionsskuld
Diskonteringsränta	+0,5%	-56
Diskonteringsränta	-0,5%	63
Inflation	+0,5%	64
Inflation	-0,5%	-57
Livslängd	+1 år	37
Livslängd	-1 år	-37

Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt aktuariellt antagande, medan övriga antaganden förblir oförändrade. Denna metod visar åtagandets känslighet för ett enda antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade. Den genomsnittliga löptiden på pensionsförpliktelserna uppgår till cirka 14 år.

Pensionskostnad, MSEK	2014	2013
<b>Moderbolaget</b>		
Personalkostnader	47	63
Finansiella kostnader	11	8
<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>58</b>	<b>71</b>
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning, MSEK</b>		
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets början	187	189
Pensionskostnad	-	-1
Finansiella kostnader	11	8
Utbetalning av pensioner	-10	-9
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets slut</b>	<b>188</b>	<b>187</b>
Förpliktelser inbetalda till av BillerudKorsnäs ägda pensionsförsäkringar	11	12
Övriga avsättningar	2	8
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning</b>	<b>201</b>	<b>207</b>
Varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	188	187

Av avsättningsposten förväntas MSEK 15 (19) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har moderbolaget ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 11 (12).

**19 AVSÄTTNINGAR**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Avgångsvederlag, permitteringslön	30	72	–	13
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	1	1	–	1
Kostnader för miljöåtgärder	36	35	–	–
<b>Koncernen totalt</b>	<b>67</b>	<b>108</b>	<b>–</b>	<b>14</b>
varav kortfristig del	31	66	–	14
<b>Årets förändring</b>				
Redovisat värde vid årets början	108	83	14	–
Avsättningar som gjorts under året	13	61	–	15
Utnyttjat som återförts under året	–3	–3	–3	–
Belopp som tagits i anspråk under året	–51	–33	–11	–1
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>67</b>	<b>108</b>	<b>–</b>	<b>14</b>

**20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER**

MSEK	2014-12-31		2013-12-31	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Koncernen</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Syndikerade lån	128	128	813	813
Bilaterala lån	1 600	1 600	2 000	2 000
Obligationslån	2 350	2 413	1 644	1 613
Övriga räntebärande skulder	594	594	740	740
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>4 672</b>	<b>4 735</b>	<b>5 197</b>	<b>5 166</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Syndikerade lån	95	95	–	–
Företagscertifikat	1 481	1 481	2 457	2 457
Bilaterala lån	800	800	500	500
Övriga räntebärande skulder	41	41	1	1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 417</b>	<b>2 417</b>	<b>2 958</b>	<b>2 958</b>
<b>Återbetalningstider och framtida räntebetalningar på avtalade lån</b>				
<b>(antal år från 2014-12-31)</b>	<b>0–1</b>	<b>1–2</b>	<b>2–</b>	<b>Total</b>
Syndikerade lån	95	–	128	223
Bilaterala lån	800	–	1 600	2 400
Obligationslån	–	550	1 800	2 350
Företagscertifikat	1 481	–	–	1 481
Övriga räntebärande skulder	41	36	558	635
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2 417</b>	<b>586</b>	<b>4 086</b>	<b>7 089</b>
<b>Framtida räntebetalningar</b>	<b>100</b>	<b>88</b>	<b>115</b>	<b>303</b>

Huvuddelen av skulderna 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.

**NOT 20 FORTS****Villkor och återbetalningstider**

Avtalen avseende de syndikerade lånen och bilaterala lånen innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) som måste uppfyllas för att de ska vara tillgängliga. Dessa åtaganden är Nettoskuldssättningsgrad och Räntetäckningsgrad. Samtliga åtaganden har uppfyllts under hela 2014. De syndikerade lånen, som är en revolverande kreditfacilitet om MSEK 5 500, varav MSEK 128 var utnyttjat per 2014-12-31, förfaller juni 2019. De långa bilaterala lånen förfaller under 2017. De syndikerade lånen och de bilaterala lånen löper med rörlig ränta.

BillerudKorsnäs har sex obligationslån varav 5 stycken om totalt MSEK 2 200, varav MSEK 1 700 till rörlig ränta och MSEK 500 till fast ränta är emitterade under det MTN program som etablerades under 2013. Av de MSEK 2 200, som är utestående, förfaller MSEK 400 under 2016, MSEK 300 förfaller 2017 och MSEK 1 500 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. Certifikatprogrammet har en ram om MSEK 3 000. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och högst ett år. Per 2014-12-31 var certifikat om MSEK 1 481 (nominellt 1 490) utgivna.

**21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT**

MSEK	2014-12-31	2013-12-31		
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Syndikerade lån	128	813		
Bilaterala lån	1 600	800		
Obligationslån	2 350	1 644		
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>4 078</b>	<b>3 257</b>		
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Företagscertifikat	1 481	2 457		
Övriga räntebärande skulder	800	500		
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 281</b>	<b>2 957</b>		
<b>Återbetalningstider</b>				
<b>(antal år från 2014-12-31)</b>	<b>0–1</b>	<b>1–2</b>	<b>2–</b>	<b>Total</b>
Syndikerade lån	–	–	128	128
Bilaterala lån	800	–	1 600	2 400
Obligationslån	–	550	1 800	2 350
Företagscertifikat	1 481	–	–	1 481
<b>Totalt</b>	<b>2 281</b>	<b>550</b>	<b>3 528</b>	<b>6 359</b>

Samtliga skulder förfaller till betalning inom 6 år efter balansdagen.

## 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	673	511	50	170
Punktskatter	2	6	–	1
Leveranskostnader	154	143	–	71
Vedkostnader	63	434	–	–
Energikostnader	28	53	–	–
Övrigt	176	248	25	79
<b>Totalt</b>	<b>1 096</b>	<b>1 395</b>	<b>75</b>	<b>321</b>

## 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

MSEK	Ränteswappar för säkring	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 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 2014</b>							
Övriga aktier och andelar				806		806	806
Långfristiga fordringar			9			9	9
Kundfordringar			2 601			2 601	2 601
Övriga fordringar			407			407	407
Likvida medel <sup>1</sup>			737			737	737
<b>Summa</b>			<b>3 754</b>	<b>806</b>		<b>4 560</b>	<b>4 560</b>
Långfristiga räntebärande skulder					4 672	4 672	4 735
Kortfristiga räntebärande skulder					2 417	2 417	2 417
Leverantörsskulder					2 502	2 502	2 502
Övriga skulder	88	130			242	460	460
<b>Summa</b>	<b>88</b>	<b>130</b>			<b>9 833</b>	<b>10 051</b>	<b>10 114</b>
<b>Moderbolaget 2014</b>							
Övriga aktier och andelar				35		35	35
Andra långfristiga fordringar			11			11	11
Kundfordringar			2 114			2 114	2 114
Övriga fordringar			73			73	73
Kassa och bank <sup>2</sup>			499			499	499
<b>Summa</b>			<b>2 697</b>	<b>35</b>		<b>2 732</b>	<b>2 732</b>
Obligations- och syndikerat lån					2 478	2 478	2 541
Övriga räntebärande långfristiga skulder					1 600	1 600	1 600
Skulder till kreditinstitut					2 281	2 281	2 281
Leverantörsskulder					32	32	32
Övriga skulder					16	16	234
<b>Summa</b>					<b>6 407</b>	<b>6 407</b>	<b>6 688</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.

2 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.





## NOT 23 FORTS

MSEK	Ränteswappar för säkring	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 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 2013</b>							
Övriga aktier och andelar				781		781	781
Långfristiga fordringar			92			92	92
Kundfordringar			2 400			2 400	2 400
Övriga fordringar	3	24	323			350	350
Likvida medel <sup>1</sup>			497			497	497
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>3 312</b>	<b>781</b>		<b>4 120</b>	<b>4 120</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	15	26			138	179	179
<b>Summa</b>	<b>15</b>	<b>26</b>			<b>10 038</b>	<b>10 079</b>	<b>10 048</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>

<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.

Netto värdet förändring av kassaflödessäkring som redovisas i rörelseresultatet uppgår för 2014 till MSEK 253 (12), varav MSEK 253 (12) redovisas i posten "Nettoomsättning". Hantering av koncernens finansiella risker beskrivs på sidorna 25–26.

**Verkligt värdehierarki**

- Nivå 1. Värdering utifrån fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som företaget 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**

	2014	2013
<b>Koncernen</b>		
Redovisat värde vid årets början	781	737
Förändring av värdering av VindIn	3	
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	29	51
Verkligt värde överfört till årets resultat	-7	-7
	<b>806</b>	<b>781</b>

Värdering av övriga aktier och andelar sker i huvudsak till andelen av bolagens egna kapital. I denna post ingår innehav i Bergvik Skog AB med MSEK 757 (735) värderat till BillerudKorsnäs andel av bolagets egna kapital. Bergvik Skog ABs egna kapital innehåller värdering av biologiska tillgångar utförd av extern part baserad på vedertagna värderingsmetoder.

## 24 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete. Arvode till styrelsens ordförande 2014 uppgick till kSEK 1 100, samt

kSEK 75 för utskottsarbete. Övriga styrelseledamöters arvode uppgick sammanlagt till kSEK 3 025, varav kSEK 475 avsåg ersättning för utskottsarbete.

### Styrelsearvodena

kSEK Namn	Årsarvode 2013–2014	Årsarvode 2014–2015	Arvode revisionsutskottet 2013–2014	Arvode revisionsutskottet 2014–2015	Arvode ersättningsutskottet 2013–2014	Arvode ersättningsutskottet 2014–2015	Arvode investeringsutskottet 2013–2014	Arvode investeringsutskottet 2014–2015	Utbett arvode 2013	Utbett arvode 2014
Michael M.F. Kaufmann	400	750			25	25			425	658
Gunilla Jönsson	400	450						50	400	467
Hannu Ryöppönen	1 000				50		50		1 100	367
Lennart Holm	400	1 100	75			25	50	50	525	1 175
Jan Homan	400	450	75	75					475	508
Wilhelm Klingspor	400								400	133
Mikael Larsson	400		150						550	183
Mia Brunell Livfors	400				25				425	141
Bengt Hammar	400	450						50		333
Mikael Hellberg	400	450		75		50				383
Kristina Schauman		450		150						400

### Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2014 godkände 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 förutsättning 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 2012, 2013 och 2014 hänvisas till bolagets webbsida samt till avsnittet ”Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2012)”, ”Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2013)” och ”Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2014)”.

Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge 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.

För 2014 utbetalades en extra bonus på grund av att målen avseende synergier som sattes upp vid samgåendet av Billerud och Korsnäs uppnåddes snabbare och överträffades i storlek tack vare goda insatser från samtliga medarbetare i koncernen.

### Ersättningar och förmåner för VD

kSEK År	Bruttolön	Bonus	LTIP	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
2014	8 279 <sup>1</sup>	5 161	2 471 <sup>2</sup>	179	2 351	18 441
2013	7 561 <sup>3</sup>	2 365	2 285 <sup>4</sup>	234	2 112	14 557

1 | Beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semester tillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 176 utöver fast lön.

2 | Beloppet avser förmånsvärdet av utfallet för det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) 2011.

3 | Beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semester tillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 349 utöver fast lön.

4 | Beloppet avser förmånsvärdet av utfallet för det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) 2010.

### Ersättningar och förmåner för övriga ledningsgruppen

kSEK År	Bruttolön	Bonus	LTIP	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt
2014	22 883	9 862	2 227 <sup>5</sup>	776	5 802	41 550
2013 <sup>6</sup>	23 878	4 799	2 146 <sup>7</sup>	492	5 875	37 190

5 | Beloppet avser förmånsvärdet av utfallet för det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) 2011.

6 | 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.

7 | Beloppet avser förmånsvärdet av utfallet för det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) 2010.

### Kommentarer till tabellerna

- Den rörliga lönen för 2014 avser den ersättning som utbetalas 2015 och som belastat resultatet 2014. Den rörliga lönen för 2013 avser den ersättning som utbetalats 2014 och belastat resultatet 2013. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet 2013 respektive 2014.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionsplanerna är både förmåns- och avgiftsbestämda. Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- I BillerudKorsnäs långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010, 2011, 2012, 2013 samt 2014) tilldelas deltagarna ett visst antal BillerudKorsnäs aktier vederlagsfritt, efter en treårig intjänandeperiod, givet att vissa villkor är uppfyllda. VD och ledningsgruppen har deltagit i samtliga program. Inom ramen för LTIP 2014 deltar VD med 8 923 BillerudKorsnäs aktier, s k Sparaktier. Övriga medlemmar i ledningsgruppen deltar med 21 437 Sparaktier.

**25 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Betalda räntor och erhållen ränta samt utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	19	19	47	31
Erlagd ränta	-252	-284	-222	-183
<b>Summa</b>	<b>-233</b>	<b>-265</b>	<b>-175</b>	<b>-152</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 378	1 439	254	272
Justering räntor	12	44	-22	25
Nedskrivning av dotterbolagsaktier			12	14
Pensioner och övriga avsättningar	-92	-10	-20	3
Ej realiserat resultat elcertifikat och utsläppsrätter	43	79		
Realiserat övervärde varulager	-	48		
Aktierelaterade ersättningar	4	5		
Realisationsresultat	3	4	1 584	1
<b>Summa</b>	<b>1 348</b>	<b>1 609</b>	<b>1 808</b>	<b>315</b>
Likvida medel <sup>1</sup>				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	3	2	-	-
Kassa och bank	734	495	499	291
<b>Summa</b>	<b>737</b>	<b>497</b>	<b>499</b>	<b>291</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	2014	2013
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Periodiseringsfond</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	355	346
Årets förändring	-	9
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>355</b>	<b>355</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar utöver plan</b>		
Maskiner och inventarier		
Redovisat värde vid årets ingång	1 780	-
Årets förändring	-1 780	1 780
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>-</b>	<b>1 780</b>
<b>Summa obeskattade reserver</b>	<b>355</b>	<b>2 135</b>

**27 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

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

**28 INVESTERINGSÅTAGANDEN****Koncernen**

Under 2014 har koncernen slutit avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar för MSEK 1 002 (351). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 1 002 (351) bli reglerade under 2015.

**Moderbolaget**

Under 2014 har inga avtal slutits om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar. Under 2013 slöt moderbolaget sådana avtal för MSEK 141 varav allt reglerats under 2014.

**29 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</b>				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	17	18	11	12
Pantsatta aktier, samarbetsarrangemang	253	240	-	-
<b>Ställda säkerheter, totalt</b>	<b>270</b>	<b>258</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	12	12	4	4
Borgensförbindelser, övriga	83	27	50	12
Borgensåtagande för intressebolag	5	5	-	-
Borgensåtagande för koncernbolag	-	-	203	29
<b>Eventualförpliktelser, totalt</b>	<b>100</b>	<b>44</b>	<b>257</b>	<b>45</b>

**30 NÄRSTÄENDE****Närståenderelationer**

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterbolag, se not 12. Under 2013 och del av 2014 har bolaget haft en närståenderelation med Investment AB Kinnevik. Inga väsentliga finansiella transaktioner har förekommit mellan bolagen.

**Sammanställning över närståendetransaktioner**

MSEK	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<b>Koncernen</b>					
<b>Närståenderelation</b>					
Intressebolag och joint ventures	2014	-	632	12	6
Intressebolag och joint ventures	2013	4	615	3	6
<b>Moderbolaget</b>					
<b>Närståenderelation</b>					
Dotterbolag	2014	59	1 115	2 483	2 170
Dotterbolag	2013	16	1 157	1 573	1 993
Intressebolag och joint ventures	2014	-	133	-	-
Intressebolag och joint ventures	2013	4	140	6	2

**Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

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

**31 RÖRELSEFÖRVÄRV****2014**

Den preliminära förvärvsbalansräkningen avseende förvärvet av Paccess Packaging LLC 2013 har utretts vidare och uppkommen goodwill på MSEK 39 har omallokerats till varumärke och skrivs av.

Ägarandelen i Nine AB har ökat till 90,4% från 76,6% se även Not 12.

**2013**

Den preliminära förvärvsbalansräkningen avseende förvärvet av Korsnäs AB som låg till grund för årsredovisningen 2012 justerades 2013 efter försäljningen av PM2 som villkorats av Europeiska kommissionen och som innebar en förlust på MSEK -32, samt en slutreglering av Korsnäs-förvärvet som innebar en sänkning av köpeskillingen med MSEK 1.

Den 20 augusti 2013 förvärvade dotterbolaget Billerud Inc resterande 70% av det tidigare intressebolaget Paccess Packaging LLC. Köpeskillingen uppgick till MUSD 3,7. Därutöver tillkommer kostnader

### NOT 31 FORTS

för indirekta förvärvskostnader uppgående till MUSD 0,3. Den preliminära förvärvsbalansräkningen resulterade i en goodwillpost på MSEK 39.

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

Pacess har verksamhet främst i Kina samt i USA.

Pacess kärnkompetens är utveckling av förpackningar för produktion och leverans i Asien. Investeringen innebär ett ytterligare steg i strävan att bidra till en hållbar framtid genom att utmana konventionella förpackningar – och därmed också uppnå ett innovativt ledarskap inom förpackningsindustrin. Med BillerudKorsnäs expertis inom förnybara material och Pacess kundbas och kunskap inom förpackningsutveckling skapas en stark plattform för fortsatt tillväxt, vilket motiverar den goodwill som uppstått i den preliminära förvärvsbalansräkningen.

### 32 OMRÄKNING AV RESULTAT OCH BALANSRÄKNING 2013 PÅ GRUND AV ÄNDRAD REDOVISNINGSPRINCIP

Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang i enlighet med IFRS 11 och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. 2013 års resultat- och balansräkning har räknats om enligt nedan.

2013	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>MSEK</b>			
<b>RESULTATRÄKNING</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>

2013, 31 december	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>MSEK</b>			
<b>BALANSRÄKNING</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>

### NOT 32 FORTS

2013, 31 december	Enligt tidigare redovisningsprinciper	Bomhus Energi AB	Reviderat
<b>MSEK</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>

### 33 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR 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 sänkts från 3,75 procent 2013 till 3,0 procent 2014 med anledning av den sänkning av ränteläget för bostadsobligationer som skett. Övriga aktuariella antaganden, se not 18.

#### Värdering av övriga innehav

Bergvik Skog AB upptas till BillerudKorsnäs andel av eget kapital MSEK 757 (737). 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 materiella anläggningstillgångar ingår identifierat övervärde på anläggningstillgångar vid förvärvet av Korsnäs. Detta övervärde har testats 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 10.

### 34 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

BillerudKorsnäs AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2014 består av moderbolaget, dess dotterbolag och 50% av samarbetsarrangemang avseende Bomhus Energi AB tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intressebolag.



# Förslag till vinstdisposition

## Fritt eget kapital i moderbolaget är:

### SEK

Fria medel från föregående år	5 334 234 444
Utdelning för 2013	-465 119 300
Årets resultat	-426 086 004
<b>Summa</b>	<b>4 443 029 140</b>

Styrelsen föreslår:

### SEK

Att till aktieägarna utdelas 3,15 per aktie	651 382 707
samt att återstående belopp balanseras	3 791 646 433
<b>Summa</b>	<b>4 443 029 140</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 företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 24 mars 2015.

Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 5 maj 2015.

Solna den 24 mars 2015

Lennart Holm  
Ordförande

Bengt Hammar  
Ledamot

Mikael Hellberg  
Ledamot

Jan Homan  
Ledamot

Gunilla Jönsson  
Ledamot

Michael M. F. Kaufmann  
Ledamot

Kristina Schauman  
Ledamot

Helén Gustafsson  
Ledamot

Kjell Olsson  
Ledamot

Per Lindberg  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 mars 2015  
Ernst & Young AB

Martin Brenner  
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 år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–52.

### 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 2014 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 år 2014.

### 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.

### 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 ersättningskyldig 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.

### Uttalanden

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

Stockholm den 24 mars 2015

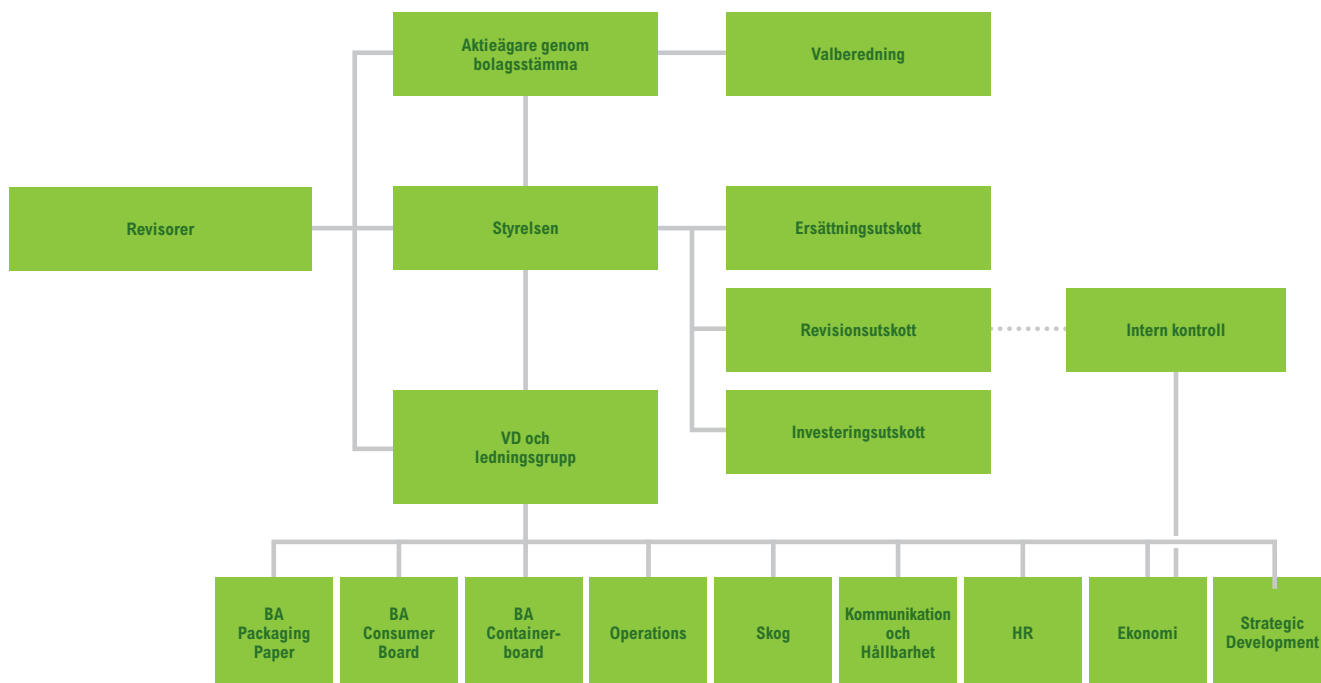
Ernst & Young AB

Martin Brenner  
Auktoriserad revisor



# Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2014

Denna rapport om BillerudKorsnäs-koncernens bolagsstyrning 2014 är utformad enligt reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. 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 Stockholm ABS regelverk för Emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i BillerudKorsnäs utgår från lag, bolagsordningen, Nasdaq Stockholms 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 avvikelsen redovisas. Under 2014 har BillerudKorsnäs följt Koden i alla avseenden med undantag för följande avvikelser. Styrelseledamoten Michael M.F. Kaufmann har inför årsstämman 2015 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 2014 om regler för tillsättande av valberedning enligt vilka valberedningens ordförande ska vara

den ledamot i valberedningen som representerar den största ägaren. Beslutet är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av Michael M.F. Kaufmanns anknytning till bolagets största aktieägare.

Inga överträdelse 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 Stockholm. Vid slutet av 2014 uppgick det totala antalet aktieägare till 98 533 mot 102 315 vid föregående årsskifte. Varje aktie berättigar till en röst. Andelen utländskt ägande uppgick till 34,8% (29,4) av antalet aktier på marknaden. Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 21,6% (23,6) samt svenska juridiska personers innehav 43,5% (47). Ytterligare uppgifter

angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet "BillerudKorsnäs-aktien" i Årsredovisning 2014 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 beslut 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 2014

Årsstämma 2014 ägde rum den 6 maj 2014 på Hotel Rival i Stockholm och behandlade sedvanliga ärenden för årsstämman. Stämman beslutade bland annat att omvälja styrelseledamöterna Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson och Michael M.F. Kaufmann till styrelseledamöter, att välja Bengt Hammar, Mikael Hellberg och Kristina Schauman till nya styrelseledamöter samt att välja Lennart Holm till ny styrelseordf och Michael M.F. Kaufmann till ny vice ordf i styrelsen. Därutöver beslutades också om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2014) samt om bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbsida.

#### Årsstämma 2015

Årsstämma 2015 äger rum klockan 14.00 den 5 maj 2015 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Fullständig kallelse till årsstämman 2015, med information om anmälan för deltagande i stämman, finns tillgänglig på bolagets webbplats.

#### VALBEREDNING

Enligt Koden 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 dessa riktlinjer består valberedningen inför årsstämma 2015 av fyra personer som har utsetts av bolagets större aktieägare. Se tabellen nedan för valberedningens sammansättning inför årsstämma 2015.

Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande inför årsstämman 2015. Valberedningen har inför årsstämman 2015 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 2014 fastställdes att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska ha sju stämмоvalda ledamöter, utan suppleanter. För tiden intill nästa årsstämma består styrelsen av Lennart Holm (ordf), Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Jan Homan, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman. 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 företagets verksamhet tas upp till behandling. Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policies för bolagets verksamhet. Här ingår bland annat bolagets uppförandekod som sammanfattar bolagets ansvar, riktlinjer, procedurer, värderingar och mål. Andra centrala styrdokument är bolagets verksamhetspolicy, finanspolicy, 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

#### VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING OCH RÖSTREPRESENTATION

Representant	Ägare	Röstandel, % <sup>1</sup>
Michael M.F. Kaufmann	Frapag Beteiligungsholding AG	15,1
Peder Hasslev	AMF Försäkring & Fonder	9,7
Lennart Francke	Swedbank Robur fonder	5,3
Mats Hellström	Nordea fonder	5,0

<sup>1</sup> Per den 30 december 2014.



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 2014

Under 2014 har styrelsen sammanträtt elva gånger. Samtliga stämvalda ledamöter närvarade vid samtliga styrelsemöten, med undantag för att ledamoten Michael M.F. Kaufmann var frånvarande vid ett möte.

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

Viktiga frågor som särskilt har behandlats av BillerudKorsnäs styrelse under 2014 är exempelvis frågor rörande strategisk tillväxt, hållbarhet, innovationssatsningar och uppföljning av integrationsarbetet sammanhängande med samgåendet med Korsnäs.

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 styrelseordförandes och styrelseledamöternas arbete. Utvärderingen tjänar dels som underlag för handlingsplan för förbättringar, dels som underlag för valberedningens arbete med styrelsens sammansättning. Med avseende på 2014 har en omfattande oberoende utvärdering av styrelsens arbete gjorts av en extern konsult. 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 investeringsutskott. 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 uppdraget 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 Kristina Schauman (ordf), Mikael Hellberg, Jan Homan samt Tobias Söderholm.

## Arbete under 2014

Under 2014 har utskottet haft sex möten. Samtliga stämvalda ledamöter var närvarande vid samtliga utskottsmöten, med undantag för att ledamoten Jan Homan var frånvarande vid ett möte. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägget för 2014, revisorsförslag, riskanalys, intern kontroll samt skattefrågor. Utskottet sammanträdde inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Revisionsutskottets ordf 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 2014”.

## 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 VD:s 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 Mikael Hellberg (ordf), Michael M.F. Kaufmann samt Lennart Holm.

## Arbete under 2014

Under 2014 har utskottet haft sex möten varav tre per capsulam. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten, med undantag för Mia Brunell (styrelseledamot fram till årsstämman 2014). Utskottet behandlade under 2014 ärenden kring utfall bonus för 2013, extraordinär synergiebonus 2014 samt lönerevision 2014 för ledningsgruppen. Vidare behandlades utvärdering av incitamentsprogrammet LTIP 2014 samt upplägg för incitamentsprogrammet LTIP 2015. Principerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 24 i Årsredovisning 2014.

## INVESTERINGSUTSKOTT (f d Integrations- och transformationsutskott)

Styrelsen kan även bilda tillfälliga utskott för att behandla specifika frågor och har med anledning av samgåendet mellan Billerud och Korsnäs inrättat ett särskilt integrations- och transformationsutskott. Integrations- och transformationsutskottets huvudsakliga uppgift har varit att följa och utvärdera arbetet med integrationen mellan f d Billerud och f d Korsnäs. Såsom tidigare har kommunicerats har integrationsarbetet varit mycket framgångsrikt och synergi-målen har uppnåtts tidigare än beräknat. I takt med att integrationsarbetet slutförts har också utskottets fokus skiftat mot andra frågor, främst mot att till styrelsen granska och förbereda vissa frågor rörande bolagets agenda med avseende på forskning och utveckling samt investeringar och att bistå bolagets ledning i arbetet med dessa frågor.

Utskottet består av ledamöterna Lennart Holm (ordförande), Bengt Hammar och Gunilla Jönsson.

## Arbete under 2014

Under 2014 har utskottet haft tre möten. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2014 ärenden kring integrationen mellan f d Billerud och f d Korsnäs, samt en genomgång av bolagets nuvarande arbete med avseende på forskning och utveckling, energi-



försörjning samt investeringar, i syfte att tillsammans med företagsledningen förbereda dessa frågor för kommande behandling i styrelsen.

#### **Fortsatt arbete 2015**

Styrelsen i BillerudKorsnäs avser att låta utskottet fortsatt verka även under 2015, nu under namnet "Investeringsutskottet" med syfte att förbereda frågor rörande investeringar samt utvecklingsfrågor för behandling i styrelsen.

#### **REVISORER**

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. På 2014 års årsstämma valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Lars Träff, till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Under året har Martin Brenner ersatt Lars Träff som huvudansvarig revisor. Martin Brenner är auktoriserad revisor och har revisorerfarenhet från andra börsnoterade bolag. Martin Brenner är för närvarande även revisor i Softronic, Cycleurope och Aditro.

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 revisions-tjänster, 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 revisorer revisionsutskottet vid tre tillfällen och styrelsen utan närvaro av företagsledningen vid ett tillfälle under 2014.

#### **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 samt att avtal och andra åtgärder inte står i strid med tillämpliga lagar och regler.

VD ansvarar tillsammans med koncernledningen för den dagliga verksamheten. Koncernledningen består av VD och vice VD (tillika operativ direktör), av cheferna för de tre affärsområdena (Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard) samt av cheferna för koncernfunktionerna skog, kommunikation och hållbarhet, HR, ekonomi samt Technology & Strategic Development. Koncernledningens roll är att etablera företagsgemensamma värderingar, en långsiktig vision samt strategier och policys 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 en gång per vecka för kortare telefonmöte, samt vid behov.

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

#### **INTERN KONTROLLFUNKTION**

BillerudKorsnäs intern kontrollfunktion ansvarar för att implementera processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Funktionen rapporterar till Ekonomidirektör och är föredragande på revisionsutskottets möten rörande intern kontroll.

#### **PRINCIPER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Vid årsstämman 2014 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Av dessa riktlinjer framgår bl a att BillerudKorsnäs ska tillämpa marknads-mässiga 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 70%. 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 2014. Styrelsens förslag till riktlinjer 2015 framgår av förvaltningsberättelsen.





# Ledningsgrupp



---

Övre raden från vänster: Christer Simrén, Lennart Eberleh, Susanne Lithander, Johan Nellbeck, Ulf Eliasson.  
Nedre raden från vänster: Magnus Wikström, Karin Hågfeldt, Per Lindberg, Uno Brinnen och Henrik Essén.

## PER LINDBERG

### VD och koncernchef

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

**Anställd år:** 2005

**Född:** 1959

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Nordstjernen AB, SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut, Bergvik Skog AB samt Middlepoint AB. Ordf i Skogsindustrierna samt ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogsnäringens teknik.

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

**Aktieinnehav**<sup>1</sup>: 86 547

## CHRISTER SIMRÉN

### Vice VD, operativ direktör (COO)

**Utbildning:** Civ ing och teknologie doktor, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

**Anställd år:** 2012

**Född:** 1961

**Andra uppdrag:** –

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

**Aktieinnehav**<sup>1</sup>: 25 200

## UNO BRINNEN

### Skogsdirektör

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

**Anställd år:** 2012

**Född:** 1956

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Svenska FSC® samt i Skogforsk. Ledamot i KSLA.

**Bakgrund:** Skogsdirektör för Korsnäs AB.

**Aktieinnehav**<sup>1</sup>: 6 700

## LENNART EBERLEH

### Direktör Containerboard

**Utbildning:** Civ ing, 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**<sup>1</sup>: 18 125

## ULF ELIASSON

### Direktör Consumer Board

**Utbildning:** Civ ing, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

**Anställd år:** 2012

**Född:** 1962

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Bomhus Energi Aktiebolag, styrelseledamot i SPCI (Svenska Pappers- och Cellulosa Ingenjörsföreningen), styrelseledamot i ACE (Alliance for Beverage Cartons and the Environment).

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

**Aktieinnehav**<sup>1</sup>: 6 500

## HENRIK ESSÉN

### Kommunikations- och hållbarhetsdirektör

**Utbildning:** Civ ing, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

**Anställd år:** 2011

**Född:** 1974

**Andra uppdrag:** –

**Bakgrund:** Seniorkonsult ÅF AB och Pöyry Forest Industry Consulting AB.

**Aktieinnehav**<sup>1</sup>: 2 800

## KARIN HÅGFELDT

### Personaldirektör

**Utbildning:** Personal och arbetslivsprogrammet, 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>: 5 875

## SUSANNE LITHANDER

### Ekonomidirektör

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

**Anställd år:** 2011

**Född:** 1961

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Acando AB och Eltel 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

## JOHAN NELLBECK

### 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>: 16 000

## MAGNUS WIKSTRÖM

### Direktör Technology & Strategic Development

**Utbildning:** Civ ing 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>: 16 719

<sup>1</sup> Egna och närstående aktieinnehav per den 6 mars 2015.

# Styrelse



## 1. LENNART HOLM

Styrelseordförande sedan 2014, styrelseledamot sedan 2012, ordf i investeringsutskottet, ledamot i ersättningsutskottet

**Utbildning:** Civ ing kemi-teknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg. Ekon examen, Göteborgs universitet.

**Född:** 1960

**Andra uppdrag:** Styrelseordf i Vida AB, Nexam Chemical Holding AB, Chamber Tech AB, Brunkeberg Systems AB, Vigmed Holding AB och Hammkrogen i Helsingborg Holding AB. Styrelseledamot i BMC Management AB, Chamber Bygg Sweden AB, Dermazip AB, Hempel A/S, Lennart Holm Development AB, Neco Norden AB, Preventic Försäkrings AB och SOS Barnbyar Sverige.

**Bakgrund:** Styrelseordf 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.

## 2. BENGT HAMMAR

Styrelseledamot sedan 2014 samt ledamot i investeringsutskottet

**Utbildning:** Fil kand och masters inom internationell ekonomi och politik, Princeton University, New Jersey, USA

**Född:** 1951

**Andra uppdrag:** Director och senior adviser Pöyry Capital Ltd.

**Bakgrund:** Managing Director, Head of Global Forest Products & Packaging på Barclays De Zoete Wedd Ltd. Executive Director, Head of European Forest Products & Packaging på Morgan Stanley & Co. Int.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 1 100

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

## 3. MIKAEL HELLBERG

Styrelseledamot sedan 2014, ordf i ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet

**Utbildning:** Ekon examen från University of Minnesota, USA. Studier vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Född:** 1954

**Andra uppdrag:** Styrelseordf i Delicato Bakverk AB, Bertson Brands AB och Wallvision AB. Styrelseledamot i Cederoth International AB, Lomond Industrier AB och Fresk Försäljning AB.

**Bakgrund:** VD på Wasabröd AB, Pripps Bryggerier/ Carlsberg Sverige AB, Alcro-Beckers AB och Nordenchef Procter & Gamble HABC. Styrelseordf bl a AB Annas Pepparkakor, Björnkädder AB, NCS Colour AB, Mobeon AB och Anticimex AB.

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: 20 000

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

## 4. JAN HOMAN

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet

**Utbildning:** Ekon studier, University of Commerce, Wien

**Född:** 1947

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

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

**Aktieinnehav** <sup>1</sup>: –

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

## 5. GUNILLA JÖNSON

Styrelseledamot sedan 2003 samt ledamot i investeringsutskottet

**Utbildning:** Civ ing 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. Ordf i Internationella Miljöinstitutet, IIIIEE. Styrelseledamot i SIK, Invest in Skåne AB och Chalmers Industriteknik. Ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogsnäringens teknik.

**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.





#### 6. MICHAEL M.F. KAUFMANN

Styrelseledamot sedan 2005, ledamot i ersättningsutskottet

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

**Född:** 1948

**Andra uppdrag:** VD Frapag Beteiligungsholding AG, VD, HKW Privatstiftung.

**Bakgrund:** 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.

#### 7. KRISTINA SCHAUMAN

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i revisionsutskottet

**Utbildning:** Civ ek, Handelshögskolan i Stockholm

**Född:** 1965

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i ÅF AB, Livförsäkringsbolaget Skandia, Orexo AB och Apoteket AB. Ledamot i Rädda Barnens Advisory Board i Sverige.

**Bakgrund:** Diverse finanschefspositioner inom Stora Enso, ABB och Investor samt ledande befattningar inom OMX AB, Carnegie Investment bank och Apoteket AB.

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** –

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

#### 8. KJELL OLSSON

Styrelseledamot sedan 2012, arbetstagarrepresentant Pappers

**Född:** 1959

**Andra uppdrag:** Ordf 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).

#### 9. KURT LINDVALL

Styrelsuppleant sedan 2001, arbetstagarrepresentant Pappers

**Född:** 1951

**Andra uppdrag:** Operatör inom BillerudKorsnäs

**Bakgrund:** –

**Aktieinnehav<sup>1</sup>:** –

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

8

#### 10. HELÉN GUSTAFSSON

Styrelseledamot sedan 2010, arbetstagarrepresentant PTK

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

**Född:** 1971

**Andra uppdrag:** Produktionstekniker/personalledare inom BillerudKorsnäs

**Bakgrund:** –

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

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

#### 11. TOBIAS SÖDERHOLM

Styrelsuppleant sedan 2012, ledamot i revisionsutskottet, arbetstagarrepresentant PTK

**Utbildning:** Civ ing kemiteknik, Chalmers tekniska högskola.

**Född:** 1975

**Andra uppdrag:** 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 6 mars 2015.





# Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2014

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2014 har upprättats och avgivits av styrelsen i enlighet med ÅRL 6 kap 6 § samt avsnitt 7.4 i Svensk kod för bolagsstyrning. Rapporten beskriver hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Årets rapport följer här.

## PRIORITERADE OMRÅDEN UNDER 2014

Verksamhetsåret 2014 har präglats av fortsatt integrationsarbete och arbete med att skapa gemensamma processer. BillerudKorsnäs har ett Shared Service Center som säkerställer en effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna. Servicecentret hanterar ekonomiska rutiner såsom redovisning, hantering av leverantörsfakturor, kundinbetalningar och lönehantering. Under det första halvåret 2014 överfördes rutinerna för den sista enheten, Karlsborg, till Servicecentret. I och med detta är övergången till ett Shared Service Center slutförd. Servicecentret omfattar därmed samtliga svenska och finska enheter.

Fokus har även lagts på fortsatt arbete med att implementera koncerngemensamma datamiljöer. Under 2014 har ett gemensamt system för produktlönsamhetskalkyler och analys implementerats. Vidare har arbete med att implementera ett gemensamt system för order-lager-fakturerings inlets. Implementeringen beräknas vara fullt genomförd under verksamhetsåret 2016. Under verksamhetsåret 2014 har även uppgraderingar av befintliga inköps- och underhållssystem genomförts och ett koncerngemensamt leverantörsregister har implementerats. Vidare har ett koncerngemensamt verktyg för att samla in och analysera inköpsvolymerna och en gemensam avtalsdatabas blivit fullt implementerade under verksamhetsåret 2014.

Under första halvåret 2014 infördes även en intern kontrollfunktion med ansvar för att implementera processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen.

## 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. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att BillerudKorsnäs har en effektiv intern kontroll. VD ansvarar för att det finns en process och en organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. BillerudKorsnäs arbete med intern kontroll utgår ifrån internkontrollprinciperna framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeday Commission (COSO). Principerna består av följande fem komponenter:

1. Kontrollmiljö
2. Riskbedömningar
3. Kontrollaktiviteter
4. Information och kommunikation
5. Uppföljningar

För mer information om BillerudKorsnäs bolagsstyrningsarbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2014.

### 1. 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. Härtill 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 koncerngemensamma policys och riktlinjer för att berörda anställda ska förstå sin roll i arbetet med att upprätthålla god intern kontroll. Exempel på dessa är verksamhetspolicy, uppförandekod, finanspolicy, attestinstruktion, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner och riktlinjer för kredit. BillerudKorsnäs Shared Service Center säkerställer effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna genom framtagandet av enhetliga rutiner och kontrollsystem.

## 2-3. 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 2014.

## 4. Information och kommunikation

Väsentliga policys, riktlinjer och manualer av betydelse för den finansiella rapporteringen finns tillgängliga på BillerudKorsnäs intranät. Förändringar och uppdateringar av dessa kommuniceras löpande till berörda medarbetare. För att erhålla väsentlig information från medarbetarna finns det såväl formella som informella informationskanaler till koncernledningen och styrelsen. Exempelvis har BillerudKorsnäs en whistleblowerfunktion där anställda kan rapportera misstänkta oegentligheter. För extern kommunikation finns Kommunikationspolicy och riktlinjer som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till finansmarknaden.

## 5. 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 och genom intern kontrollfunktionen. För ytter-

ligare information om revisionsutskottet och dess arbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2014.

### INTERNREVISION

I enlighet med punkt 7.4 i Svensk Kod för bolagsstyrning har styrelsen utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion. Med hänsyn till den interna kontrollens organisation och de uppföljningar som sker

genom den interna kontrollfunktionen samt genom ekonomi- och controllerorganisationen har styrelsen bedömt att behovet av en separat internrevision eller granskningsfunktion för närvarande inte föreligger. Frågan om en separat internrevisionsfunktion prövas årligen.

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2014 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 2015  
Ernst & Young AB

Martin Brenner  
Auktoriserad revisor



# Fem år i sammandrag

Från 2014 redovisas Bomhus Energi AB som ett samarbetsarrangemang och BillerudKorsnäs redovisar sin andel av Bomhus Energi ABs intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Siffror och nyckeltal för jämförelseåren har räknats om.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	20 853	19 689	10 427	9 343	8 828
Övriga intäkter	118	130	27	18	85
Rörelsens intäkter	20 971	19 819	10 454	9 361	8 913
Rörelsekostnader	-17 692	-17 243	-9 256	-7 769	-7 266
Avskrivningar	-1 378	-1 439	-709	-614	-610
Rörelseresultat	1 901	1 137	489	978	1 037
Finansiella poster, netto	-248	-309	-87	-45	-77
Resultat före skatt	1 653	828	402	933	960
Skatt	-352	-142	275	-250	-255
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 301</b>	<b>686</b>	<b>677</b>	<b>683</b>	<b>705</b>

## SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK, 31 december	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningstillgångar exklusive räntebärande fordringar	18 301	18 170	18 218	5 166	5 271
Varulager	3 145	3 029	3 150	1 135	1 070
Kundfordringar	2 601	2 394	2 244	1 391	1 412
Övriga omsättningstillgångar	925	849	955	372	447
<b>Summa rörelsetillgångar</b>	<b>24 972</b>	<b>24 442</b>	<b>24 567</b>	<b>8 064</b>	<b>8 200</b>
Avgår:					
Uppskjutna skatteskulder	2 986	2 691	2 561	1 467	1 434
Ej räntebärande avsättningar	67	108	84	36	27
Leverantörsskulder	2 502	1 742	2 553	1 227	1 157
Övriga ej räntebärande skulder	1 589	1 595	1 170	695	790
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>17 828</b>	<b>18 306</b>	<b>18 199</b>	<b>4 639</b>	<b>4 792</b>

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Rörelseöverskott	3 234	2 656	1 282	1 604	1 625
Förändring i rörelsekapital	238	-452	132	-113	-147
Finansnetto	-233	-265	-59	-39	-73
Betald skatt	-124	-160	-353	-180	-12
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>3 115</b>	<b>1 779</b>	<b>1 002</b>	<b>1 272</b>	<b>1 393</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 376	-1 250	-7 194	-591	-592
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>1 739</b>	<b>529</b>	<b>-6 192</b>	<b>681</b>	<b>801</b>

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	16	13	11	17	19
Rörelsemarginal, %	9	6	5	10	12
<b>Avkastning (rullande 12 månader)</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	6	8	20	21
Avkastning på eget kapital, %	13	7	13	14	17
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	17 828	18 306	18 199	4 639	4 792
Rörelsekapital, MSEK	2 286	2 748	2 473	1 131	986
Eget kapital, MSEK	10 704	9 917	9 435	4 872	4 637
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 124	8 389	8 764	-233	155
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,67	0,85	0,93	-0,05	0,03
Räntebärande nettoskuld / rörelseresultat före avskrivningar, ggr	2,2	3,3	7,3	-0,1	0,1
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	1 384	1 337	965	512	334
Förvärv, MSEK	-	-9	8 948	-	-
<b>Övriga nyckeltal</b>					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,1	1,4	2,0	1,8
Rörelsekapital som procent av omsättning	12	14	14	11	11
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medeltal	4 194	4 272	2 548	2 277	2 240





# Kvartalsdata

BillerudKorsnäs nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultat-effekter 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	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	8 101	1 959	2 058	2 016	2 068	7 279	1 758	1 820	1 846	1 855
Consumer Board	7 436	1 768	1 897	1 822	1 949	6 964	1 659	1 716	1 784	1 805
Containerboard	3 148	816	773	767	792	3 073	763	755	758	797
Övriga enheter	2 197	609	487	512	589	2 297	549	470	579	699
Valutasäkring m m	-29	-28	-24	11	12	76	26	-13	38	25
Koncernstab och eliminerings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>20 853</b>	<b>5 124</b>	<b>5 191</b>	<b>5 128</b>	<b>5 410</b>	<b>19 689</b>	<b>4 755</b>	<b>4 748</b>	<b>5 005</b>	<b>5 181</b>

## Rörelseresultat före avskrivningar kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	1 173	303	277	288	305	752	200	118	197	237
Consumer Board	1 584	354	409	419	402	1 255	207	420	297	331
Containerboard	588	162	161	103	162	513	143	138	117	115
Övriga enheter	237	49	62	51	75	220	36	57	44	83
Valutasäkring m m	-29	-28	-24	11	12	76	26	-13	38	25
Koncernstab och eliminerings	-274	-31	-93	-79	-71	-240	-63	-48	-65	-64
<b>Summa koncernen</b>	<b>3 279</b>	<b>809</b>	<b>792</b>	<b>793</b>	<b>885</b>	<b>2 576</b>	<b>549</b>	<b>672</b>	<b>628</b>	<b>727</b>

## Bruttomarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	14	15	13	14	15	10	11	6	11	13
Consumer Board	21	20	22	23	21	18	12	24	17	18
Containerboard	19	20	21	13	20	17	19	18	15	14
<b>Koncernen</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

## Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	701	183	158	169	191	284	91	-1	76	118
Consumer Board	915	186	243	253	233	557	29	244	126	158
Containerboard	416	120	120	59	117	318	98	89	66	65
Övriga enheter	166	28	45	35	58	136	21	36	20	59
Valutasäkring m m	-29	-28	-24	11	12	76	26	-13	38	25
Koncernstab och elimineringar	-268	-29	-92	-77	-70	-234	-62	-46	-64	-62
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 901</b>	<b>460</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>1 137</b>	<b>203</b>	<b>309</b>	<b>262</b>	<b>363</b>

## Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	9	9	8	8	9	4	5	-	4	6
Consumer Board	12	11	13	14	12	8	2	14	7	9
Containerboard	13	15	16	8	15	10	13	12	9	8
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

## Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde och totalt

kton	2014					2013				
	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Helår	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13	Kv 1 -13
Packaging Paper	1 167	275	288	294	310	1 080	263	269	273	275
Consumer Board	1 004	235	252	249	268	959	231	236	242	250
Containerboard	528	134	127	128	139	552	126	134	142	150
<b>Totalt</b>	<b>2 699</b>	<b>644</b>	<b>667</b>	<b>671</b>	<b>717</b>	<b>2 591</b>	<b>620</b>	<b>639</b>	<b>657</b>	<b>675</b>

# BillerudKorsnäsaktien

## AKTIEN

BillerudKorsnäsaktien är börsnoterad sedan 20 november 2001 och handlas på listan Large Cap på Nasdaq Stockholm. Aktiens kortnamn är BILL.

Aktiekapitalet uppgick per den 30 december 2014 till SEK 1 537 642 793, fördelat på 208 219 834 aktier.

Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 788 161. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

## KURSTUTVECKLING

Stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den 30 december 2014 var SEK 112,50, vilket motsvarade ett börsvärde på cirka SEK 23,3 miljarder. BillerudKorsnäs aktiekurs steg under 2014 med 38%. Under samma period steg Nasdaq Stockholmsbörsens skogsindex (OMX Stockholm Forestry & Paper PI) med 22% samtidigt som Nasdaq Stockholmsbörsens All Share Index (OMX Stockholm PI) steg med 12%.

Den högsta slutkursen för aktien under 2014 noterades den 29 december med SEK 112,70 och den lägsta slutkursen den 4 februari med SEK 77,45.

## OMSÄTTNING

Under 2014 omsattes på Nasdaq Stockholm 92,5 miljoner BillerudKorsnäsaktier, motsvarande ett värde av cirka SEK 9 miljarder. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till cirka 372 000, motsvarande ett värde av MSEK 36.

## AKTIEÄGARKATEGORIER, RÖSTER



- Utländska ägare, 34,8%
- Svenska aktiefonder, 21,6%
- Svenska privatpersoner inkl fämansbolag, 21,6%
- Svenska institutioner, 21,9%

Exkluderar bolagets egna återköpta aktier (1 431 673).

## GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING, RÖSTER



- Sverige, 65,0%
- Österrike, 15,2%
- USA, 9,0%
- Norge, 3,2%
- Storbritannien, 2,9%
- Övriga, 4,7%

I genomsnitt gjordes cirka 967 avslut per handelsdag.

## UTDELNING

Målet är att utdelningen över en konjunkturcykel i genomsnitt ska uppgå till 50% av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av

BillerudKorsnäs resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. För verksamhetsåret 2014 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 3,15 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 51% av nettovinsten för 2014.

## AKTIEFÖRDELNING 30 DECEMBER 2014

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

## ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2014	2013	2012	2011
Genomsnitt	206 761 898	206 631 569	131 852 149	127 860 805
Genomsnitt efter utspädning	207 297 990	207 051 124	132 157 203	128 222 784
Balansdagen	206 788 161	206 719 689	206 500 887 <sup>1</sup>	127 860 805
Balansdagen efter utspädning	207 324 253	207 139 244	206 805 941 <sup>1</sup>	128 222 784

<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
AMF Försäkring och Fonder	20,1	9,7
Swedbank Robur fonder	10,9	5,2
Nordea fonder	10,3	4,9
Lannebo fonder	7,9	3,8
Fjärde AP Fonden	7,4	3,6
Alecta	5,4	2,6
SHB Fonder	5,3	2,5
Norges Bank Investment Management	5,2	2,5
DFA fonder (USA)	4,4	2,2
<b>Totalt 10 största aktieägarna</b>	<b>108,2</b>	<b>52,1</b>

## ÄGARSTRUKTUR<sup>1</sup>

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1–100	1 369 445	0,7	23 589	24,0
101–500	15 757 773	7,5	61 390	62,3
501–10 000	21 114 257	10,1	12 920	13,1
10 001–50 000	8 433 680	4,1	408	0,4
50 001–	161 544 679	77,6	226	0,2
<b>Totalt</b>	<b>208 219 834</b>	<b>100</b>	<b>98 533</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Inklusive BillerudKorsnäs eget innehav.

Källa: SIS Ägarservice, 30 december 2014.



## KURSUTVECKLING 2004–2014



## KURSUTVECKLING 2014



## NYCKELTAL PER AKTIE

SEK per aktie där ej annat anges <sup>1</sup>	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat	6,18	3,24	5,14	5,34	5,52
Resultat efter utspädning	6,16	3,24	5,12	5,33	5,51
Utdelning (för resp. verksamhetsår), faktisk	3,15	2,25	2,00	3,50	3,50
Utdelning (för resp. verksamhetsår), justerad för effekt av nyemission	3,15	2,25	2,00	2,82	2,82
Utdelning i % av					
– börskurs (direktavkastning)	2,8	2,8	3,3	6,0	6,0
– vinst	51,0	69,4	61,0	52,8	51,1
– utgående eget kapital	6,1	4,7	4,4	7,4	7,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,07	8,61	7,60	9,94	10,9
Operativt kassaflöde	8,41	2,56	0,38	5,96	8,31
Eget kapital	51,34	47,68	45,47	38,10	36,27
Eget kapital efter utspädning	51,20	47,58	45,41	37,99	36,19
Börskurs/utgående eget kapital %	219	170	134	124	130
P/E tal, ggr	18,2	25,1	11,9	8,8	8,5
EV/EBITDA, ggr	9,3	9,8	17,3	3,7	3,7
Börskurs (slutkurs sista handelsdag)	112,50	81,25	61,25	47,08	46,88

<sup>1</sup> Samtliga uppgifter justerade historiskt för effekt av nyemission 2012, där ej annat anges.

<sup>2</sup> Styrelsens förslag.

## ANALYTIKER SOM FÖLJER BILLERUDKORSNÄS

Företag	Analytiker	Telefon	Företag	Analytiker	Telefon
ABG	Martin Melbye	+47 220 161 37	Kepler Cheuvreux	Mikael Jäfs	+46 8 723 51 71
Carnegie	Fredrik Villard	+46 8 588 687 47	Nordea	Harri Taittonen	+358 9 1655 9924
Danske Bank	Oskar Lindström	+46 8 568 806 12	SEB Enskilda	Linus Larsson	+46 8 522 297 01
DNB	Johan Sjöberg	+46 8 473 48 31	Swedbank Markets	Ola Södermark	+46 8 585 902 40
Handelsbanken Capital Markets	Mikael Doepel	+358 10 444 2450			



# 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 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.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Kapitalstruktur

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Eget kapital efter utspädning

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

### Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Nettoskldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.

### Rörelsekapital

Varulager, kundfordringar och övriga operativa omsättningsstillgångar minskade med leverantörs-skulder övriga operativa kortfristiga skulder.

### Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

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

### Sysselsatt kapital

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

## Data per aktie<sup>1</sup>

### 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.

### EV/EBITDA

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation).

### 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.

### 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.

# Ordlista

### Biobränslen

Förnybara bränslen som kommer från växtriket t ex från ved, inklusive svartlut och bark.

### Fluting

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

### Fossila bränslen

Bränslen baserade på organiska kol- och väte-föreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och naturgas.

### Massaved

I Sverige främst ved från barrträd (gran och tall) samt björkved som används för tillverkning av pappersmassa.

### Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck vid hög temperatur med s k vitlut (natriumhydroxid och natrium-sulfid). 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.

<sup>1</sup> Antal aktier se avsnittet BillerudKorsnäsaktien.

# Aktieägarinformation och kalenderium

## ÅRSSTÄMMA

BillerudKorsnäs ABs årsstämma äger rum tisdagen den 5 maj 2015, kl 14.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Kallelse till årsstämma 2015 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 28 april 2015, dels anmäla sig hos bolaget senast tisdagen den 28 april 2015 helst före 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 28 april 2015, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

## UTDELNING

För verksamhetsåret 2014 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 3,15 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 51% av nettovinsten för 2014.

## 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 tillgängliga 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 2015

Januari–mars 2015	21 april
Januari–juni 2015	20 juli
Januari–september 2015	21 oktober

BillerudKorsnäs Årsredovisning ska tillsammans med Årsöversikt och Hållbarhetsredovisning ses som bolagets sammanfattande rapportering för 2014.





# 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 1539 565 000

## **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

## IR APP

[www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se)



BillerudKorsnäs årsredovisning 2014 är producerad  
i samarbete med Livbojen och Creation.  
Foto: Johan Olsson, Shutterstock och Paulina Westerlind.  
Tryck: Ätta.45, 2015.



# BillerudKorsnäs åtaganden **för en hållbar framtid**

En hållbar framtid för BillerudKorsnäs är när verksamheten och värdekedjorna helt bygger på ansvarsfulla affärer för produkter som skapar värden för många, en hållbar produktion samt säkra, attraktiva arbetsplatser och socialt välbefinnande i samhället.

Vi har ett långsiktigt perspektiv och våra satsningar för en hållbar affär idag är investeringar för framtiden. Nio åtaganden ska vägleda oss i arbetet och göra verklighet av målet – en hållbar framtid.

## EKONOMI

**Ansvarsfulla affärer för produkter som skapar många värden**

1. Driva utveckling för ansvarsfulla värdekedjor
2. Utveckla innovativa och säkra förpackningslösningar
3. Leverera lönsamhet som skapar mervärden

## MILJÖ

**Förnybart och hållbart producerat material i en god miljö**

1. Bedriva skogsbruk och vedförsörjning hållbart
2. Miljöanpassa och utveckla en resurseffektiv produktion
3. Miljöanpassa transporterna

## SOCIALT

**Säkra attraktiva arbetsplatser och socialt välbefinnande**

1. Främja engagemang, säkerhet och social standard för attraktiva arbetsplatser
2. Stödja utvecklingsinitiativ för ungdomar och samhälle
3. Arbeta för etiskt ansvar och mänskliga rättigheter







# BILLERUDKORSNÄS



Bilden tillhör Primus, fotograf David Eriksson

Förpackningarna måste tåla långa transporter och ändå se snygga ut i butik. Primus valde **BillerudKorsnäs Liner** och genom att utnyttja linerns oblekta insida fick man ett alldeles eget uttryck.

Dotterbolaget Paccess utvecklar och erbjuder globala förpackningslösningar som stärker varumärken och minskar kostnaderna i hela distributionskedjan



## Hållbar kvalitet som **tål att synas**

Starka varumärken syns ännu bättre med en innovativ butiksförpackning. Primus är en av världens största varumärken inom outdoor cooking, med kök, kastruller, muggar och andra tillbehör för alla som älskar friluftsliv. De valde Paccess som samarbetspartner för att implementera ny förpackningsdesign, kvalitetssäkra och leverera alla deras förpackningar till tillverkare i Kina.

Ett intensivt samarbete har involverat Primus, Paccess designlab, kundservice, teknik och projektledning hos Paccess i Shenzhen samt Paccess produktionspartner i Kina.

Nu håller alla förpackningar en jämn och hög kvalitet genom att Paccess levererar direkt till tillverkarna. För Primus har det blivit både enklare och tryggare och idag behöver de bara en enda kontaktpunkt:

– Nu har vi en partner som säkerställer samma höga kvalitet i hela kedjan, från tillverkare till butik. Och de nya förpackningarna kommer garanterat att synas på hyllan, säger Johan Sollenberg på Primus.