

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för BillerudKorsnäs AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. Föregående års siffror inom parentes, 2016 (2015).

BillerudKorsnäs EBITDA (bruttomarginal) och rörelseresultat försämrades under 2016 med MSEK 397 och MSEK 541 vilket motsvarar en minskning med 10% respektive 21% jämfört med 2015. Minskningen berodde främst på kostnader i slutet av året till följd av beslutet att investera i en ny kartongmaskin i Gruvön samt att 2015 års resultat innehåller en reavinst från försäljningen av pelletsverksamheten i Lettland (SIA Latgran).

## 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 genom ökad världshandel, urbanisering, digitalisering och ökat hållbarhetsmedvetande. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs det överskott av långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen. BillerudKorsnäs bas är i Europa, men etableringen på övriga marknader fortsätter, bland annat i Asien.

Verksamheten var under 2016 indelad i de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions.

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder med tuffa krav inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion.

Consumer Board levererar förpackningsmaterial av högkvalitativ kartong av nyfiber för drycker och livsmedel samt konsumentvaror av olika slag.

Corrugated Solutions levererar material till wellpapptillverkare och förpackningslösningar till varumärkesägare. Starka och lätta material, fluting och liner, används till wellådor för känsliga varor och krävande transporter. Supply-chain lösningar och förpackningsoptimering är en viktig del i erbjudandet.

Koncernens nettoomsättning för helåret minskade med 1% jämfört med föregående år beroende på avyttringen av Latgran och lägre genomsnittspriser, främst på fluting och massa. För-

säljningen till Nord- och Sydamerika samt Afrika utvecklades positivt. Under 2016 skedde cirka 29% av all försäljningsvolym utanför Europa, vilket är en liten ökning jämfört med 2015. Försäljningsutvecklingen mildrades något av en mer gynnsam valutakurs.

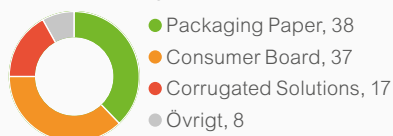
Försäljningsvolymerna ökade med 1% till rekordnivåer och uppigg till 2 772 kton.

Nettoomsättningen i Corrugated Solutions utvecklades positivt jämfört med förra året tack vare ökad produktion av fluting i och med förra årets ombyggnad av PM6 i Gruvön samt en fortsatt sund tillväxt för Managed Packaging. Tillskottet av flera nya program och en orderökning i slutet av året resulterade i att omsättningen för december blev den högsta inom Managed Packaging någonsin. Consumer Board rapporterade en försäljning i linje med förra året, efter att produktions- och tillgångsstörningar lett till att våra nyckelkunders leveransförfrågningar inte kunde tillgodoses fullt ut. Omsättningen för Packaging Paper föll, främst beroende på lägre massapriser och stängningen av Tervasaari.

## Försäljningsvolym per affärsområde

kton	2016	2015
Packaging Paper	1 167	1 163
Consumer Board	1 051	1 065
Corrugated Solutions	554	506
<b>Totalt</b>	<b>2 772</b>	<b>2 734</b>

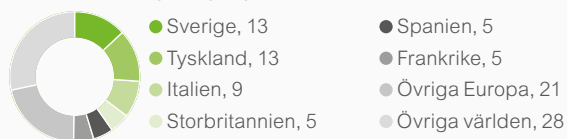
## Nettoomsättning 2016, %



## Nettoomsättning per affärsområde

MSEK	2016	2015
Packaging Paper	8 339	8 552
Consumer Board	8 015	8 006
Corrugated Solutions	3 620	3 329
Övriga enheter	1 647	2 012
Valutasäkring m m	36	-85
<b>Totalt</b>	<b>21 657</b>	<b>21 814</b>

### Nettoomsättning per geografiskt område 2016, %



### Nettoomsättning per geografiskt område

MSEK	2016	2015
Sverige	2 763	2 477
Tyskland	2 918	2 866
Italien	1 923	1 931
Storbritannien	1 170	1 431
Spanien	1 130	1 118
Frankrike	1 049	1 113
Övriga Europa	4 583	5 017
Övriga världen	6 121	5 861
<b>Totalt</b>	<b>21 657</b>	<b>21 814</b>

### Finansiella mål

För att stödja BillerudKorsnäs mål om lönsam tillväxt och avkastning till aktieägare har följande finansiella mål införts från 2016.

- Långsiktigt mål för organisk tillväxt på 3–4% per år.
- EBITDA marginalen ska överstiga 17%. Målet ersätter tidigare mål för rörelsemarginal.
- Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) ska överstiga 13%.
- Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5. Målet ersätter tidigare mål för nettoskultsättningsgrad.
- Utdelningspolicyn är oförändrad – utdelningen ska uppgå till 50% av nettovinsten.

BillerudKorsnäs har under de senaste åren visat stabilitet i det underliggande resultatet trots varierande marknadsläge mellan affärsområden. Som en konsekvens av det, är ambitionen att uppnå de finansiella målen oavsett konjunkturcykel.

BillerudKorsnäs långsiktiga finansiella mål var till och med december 2015:

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

### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 21 657, en minskning med 1% beroende på avyttringen av pelletsverksamheten i Lettland (SIA Latgran).

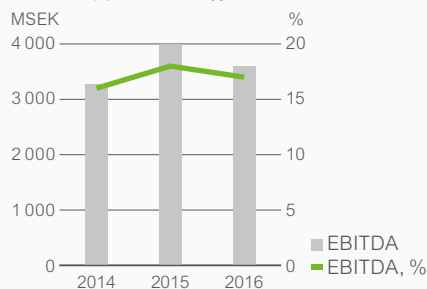
EBITDA minskade till MSEK 3 606 (4 003) och rörelseresultatet minskade till MSEK 2 045 (2 586), på grund av kostnader i slutet av året till följd av beslutet att investera i en ny kartongmaskin (KM7) i Gruvön om MSEK 205 samt att 2015 års resultat innehåller en reavinst från försäljningen av SIA Latgran om MSEK 440. Detta har även inneburit en minskning av bruttomarginalen (EBITDA, %) som uppgick till 17% (18). Rörelseresultatet påverkades även negativt av en nedskrivning om MSEK 120 av

befintliga anläggningar i Gruvön till följd av den beslutade investeringen i KM7. Rörelsemarginalen uppgick till 9% (12). Se not 6 för mer information om jämförelsestörande poster.

Finansnettot uppgick till MSEK –108 (–175). Resultat före skatt uppgick till MSEK 1 937 (2 411) och beräknad skatt till MSEK –419 (–443). Nettoresultatet uppgick till MSEK 1 518 (1 968).

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 12% (16) och avkastningen på sysselsatt kapital till 12% (15). Utdelningen föreslås bli SEK 4,30 per aktie (4,25).

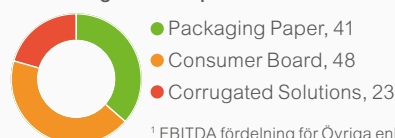
### EBITDA och EBITDA %



### Resultat i sammandrag

	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	21 657	21 814
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	3 606	4 003
Bruttomarginal (EBITDA), %	17	18
Rörelseresultat, MSEK	2 045	2 586
Rörelsemarginal, %	9	12
Avkastning på sysselsatt kapital %	12	15
Resultat före skatt, MSEK	1 937	2 411
Nettoresultat, MSEK	1 518	1 968
Resultat per aktie, SEK	7,33	8,75

### Fördelning EBITDA<sup>1</sup> per affärsområde 2016, %



<sup>1</sup> EBITDA fördelning för Övriga enheter uppgick till -12

### Bruttomarginal (EBITDA)/marginal per affärsområde

	2016		2015	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging Paper	1 486	18	1 456	17
Consumer Board	1 723	21	1 657	21
Corrugated Solutions	829	23	724	22
Övriga enheter	-131		546	
Valutasäkring m m	37		-85	
Koncernstab och eliminerings	-338		-295	
<b>Totalt</b>	<b>3 606</b>	<b>17</b>	<b>4 003</b>	<b>18</b>

För kvartalsdata se sidorna 130-131.

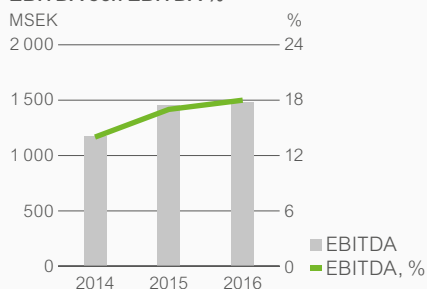
### Rörelsesegment

BillerudKorsnäs operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och motsvarar de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions. Se Redovisningsprinciper från sidan 101.

## Packaging Paper

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder med tuffa krav inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion. Europa och Asien utgör basen för affärsområdets största marknader.

### EBITDA och EBITDA %



### Packaging Paper

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	8 339	8 552
Rörelsens kostnader, netto	-6 853	-7 096
<b>EBITDA</b>	<b>1 486</b>	<b>1 456</b>
EBITDA, %	18%	17%
Av- och nedskrivningar	-496	-485
<b>Rörelseresultat</b>	<b>990</b>	<b>971</b>
Rörelsemarginal	12%	11%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>1 167</b>	<b>1 163</b>
varav förpackningspapper	746	733

### Resultatutveckling

EBITDA ökade med MSEK 30 till MSEK 1 486 och rörelseresultatet ökade med MSEK 19 jämfört med 2015 till MSEK 990 vilket motsvarar en ökning med 2%. Ökningen berodde framför allt på gynnsammare valutäläge och produktmix. Försäljningsvolymerna var på samma nivå som föregående år. Priserna för förpackningspapper i lokal valuta var stabila under året och steg något under årets fjärde kvartal. Priserna i lokal valuta för avsalumassa var stabila under hela året.

### Marknadsutveckling

Orderläget för både säck och kraftpapper var normalt under större delen av året. Under årets sista kvartal steg orderin-gången jämfört med tidigare år.

Marknaden för NBSK-massa var stabil under året. Prisnivån i Europa steg till cirka USD 810 per ton vid slutet av året, jämfört med cirka USD 800 per ton vid årets början.

### Hänt 2016

#### Investeringsprogram för tillväxt och effektivitet

Under 2016 beslutades om fortsatt investering i Skärblacka i syfte att göra Skärblacka till ett världsledande centrum för tillverkning av vitt maskinglättat kraftpapper, MG-papper. Investeringen innebär bland annat att pappersmaskinen i finska Tervasaari flyttas till Skärblacka under 2017. Tervasaari-maskinen är en av de största MG-pappersmaskinerna i världen. I Skärblacka kommer den att integreras helt med massaproduktionen, vilket kommer att ge

den en mycket konkurrenskraftig position på marknaden för vitt MG-papper. Ytbehandlingskapaciteten på Skärblacka PM7 möjliggör ytterligare funktionalitet för tillämpningar inom livsmedelsförpackningar, medicinska förpackningar och release liner.

#### Introduktion av Axello ZAP

BillerudKorsnäs introducerade under året ett nytt förpackningskoncept – en förnybar, återvinningsbar, damm- och insektstätt pappersförpackning för torra livsmedel. Konceptet har utvecklats tillsammans med Bosch Packaging Technology (Bosch). Förpackningen tillverkas av ett specialutvecklat papper, Axello ZAP, som är det enda pappret som är anpassat för att köras i Vertical Form, Fill and Seal (VFFS) med Bosch PME ZAP-modul.

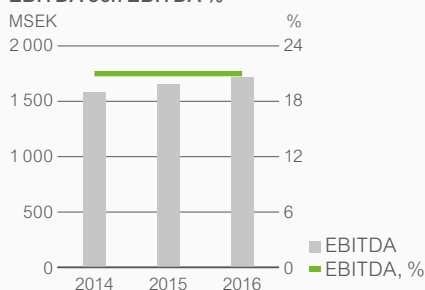
#### Ny livscykelanalys

BillerudKorsnäs gav i uppdrag åt IVL Svenska Miljöinstitutet att undersöka en papperskasse av nyfiber från BillerudKorsnäs med bärkassar baserade på återvunnet papper, återvunnen plast och bioplast. Av analysen framgår att en kasse av återvunnen plast står för mer än dubbelt så stort klimatavtryck som BillerudKorsnäs papperkasse.

### Consumer Board

Consumer Board levererar förpackningsmaterial av högkvalitativ vätske- och förpackningskartong av nyfiber för drycker och livsmedel samt konsumentvaror av olika slag. Smarta lösningar för funktion, design och materialval skapar mervärde för kunderna. Europa utgör den största marknaden.

### EBITDA och EBITDA %



### Consumer Board

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	8 015	8 006
Rörelsens kostnader, netto	-6 292	-6 349
<b>EBITDA</b>	<b>1 723</b>	<b>1 657</b>
EBITDA, %	21%	21%
Av- och nedskrivningar	-759	-703
<b>Rörelseresultat</b>	<b>964</b>	<b>954</b>
Rörelsemarginal	12%	12%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>1 051</b>	<b>1 065</b>

### Resultatutveckling

Tack vare en gynnsam valutakurs och en förändring i produktmixen är nettoomsättningen oförändrad jämfört med samma period förra året, även om försäljningsvolymen minskade med nära 1%. Försäljningsvolymerna minskade på grund av produktionsstörningar i Frövi under fjärde kvartalet 2015 och början av 2016 som ledde till minskningar i det tillgängliga lagret för leverans.

EBITDA ökade med MSEK 66 och rörelseresultatet med MSEK 10, vilket motsvarar en ökning med 4% respektive 1% jämfört med 2015, främst tack vare lägre rörliga kostnader och en mer stabil kartongproduktion.

#### Marknadsutveckling

Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under året stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Priserna i lokal valuta var på samma nivå som föregående år.

#### Hänt 2016

##### Storinvestering i Gruvön

I slutet av 2016 beslutades om ett investeringsprogram om SEK 5,7 miljarder för att möta den ökande efterfrågan på vätskekartong och förpackningskartong. Investeringen innebär att en ny kartongmaskin byggs vid produktionsanläggningen i Gruvön samt att ombyggnationer görs i existerande massabruk. Kartongmaskinen får en kapacitet om 550 000 ton kartong årligen och blir därmed en av de största i världen i sitt slag. Maskinen kommer att producera vätskekartong, förpackningskartong, food service board och liner. Investeringsprojektet startar omgående och produktionen beräknas starta under första kvartalet 2019.

##### Fullskaligt test för att tillsätta MFC i kartongproduktion

BillerudKorsnäs beslutade att gå vidare med fullskaliga försök att tillsätta mikrofibrillär cellulosa, MFC, i sina kartongprodukter. Efter att ha genomfört småskaliga tester under 2016, kommer nu fullskaliga tester att genomföras med start 2017. De fullskaliga försöken genomförs i samarbete med norska Borregaard.

##### Lansering av BillerudKorsnäs White i USA

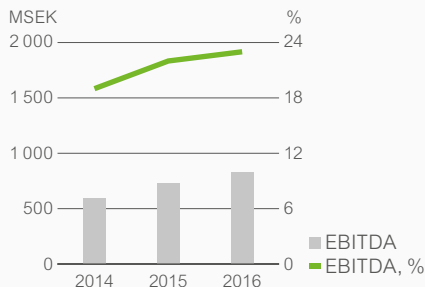
Under året lanserades BillerudKorsnäs White, en kartong baserad på nyfiber. Kartongens yta har utvecklats för att möjliggöra sofistikerade tryck, något som ofta efterfrågas av varumärken inom premiumsegmentet inom exempelvis dryck, choklad och konfektyr.

#### Corrugated Solutions

Corrugated Solutions levererar material till wellpappstillverkare och förpackningslösningar till varumärkesägare. Starka och lätta material, fluting och liner, används till wellådor för känsliga varor och krävande transporter. Smarta förpackningar tillhandahålls via konceptet Managed Packaging, det vill säga supply-chain lösningar och förpackningsoptimering i syfte att utmana konventionella lösningar.

Namnändring per 1 januari 2016 från Containerboard till Corrugated Solutions speglar de organisatoriska och strategiska förändringarna som görs inom affärsområdet för att helt integrera affärsmodellen för försäljningar av lösningar och öka andelen affärer med varumärkesägare runt om i världen.

#### EBITDA och EBITDA %



#### Corrugated Solutions

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	3 620	3 329
Rörelsens kostnader, netto	-2 791	-2 605
<b>EBITDA</b>	<b>829</b>	<b>724</b>
EBITDA, %	23%	22%
Av- och nedskrivningar	-182	-173
<b>Rörelseresultat</b>	<b>647</b>	<b>551</b>
Rörelsemarginal	18%	17%
<b>Försäljningsvolym, kton</b>	<b>554</b>	<b>506</b>

#### Resultatutveckling

Nettoomsättningen ökade med 9% till följd av ökad volym för fluting och tillväxt för Managed Packaging. 2015 påverkades av lägre flutingvolym under ombyggnaden av Gruvön PM6.

EBITDA ökade med MSEK 105 och rörelseresultatet ökade med MSEK 96 jämfört med föregående år, vilket motsvarar en ökning med 15% respektive 17%. Förbättringen är framför allt en följd av ökade volymer, lägre leveranskostnader samt lägre rörliga kostnader.

#### Marknadsutveckling

Marknadsposition och orderläge för fluting var tämligen god under året, trots prispress. För liner utvecklades orderläget positivt drivet av hög efterfrågan. Managed Packaging fortsatte att växa och ta nya affärer under året.

#### Hänt 2016

##### Konsolideringsår för nya krafttag

Affärsområdet fokuserade under året på att implementera den organisation som etablerades under 2015. Inom fluting och liner arbetades intensivt för att säkerställa att tidigare genomförda investeringar vid produktionsanläggningarna resulterar i önskad kapacitet så att investeringarna skapar tillväxt och värde. Den nya organisationen och förstärkningarna inom produktionen utgör en bra grund för fortsatta investeringar och satsningar.

##### Optimala förpackningslösningar till varumärkesägare

BillerudKorsnäs Managed Packaging, vars affärsmodell är baserad på helhetslösningar, analyserar kontinuerligt möjligheterna till förpackningsoptimering för olika typer av branscher. Under året breddades verksamheten till fler segment. Ett exempel för 2016 inkluderar framtagandet av en hel förpackningsportfölj i wellpapp till ett amerikanskt grillutrustningsföretag. BillerudKorsnäs designade helt nya förpackningar till kunden, optimerade för respektive produkt. Då kunden tidigare haft PET-förpackningar

var den nya lösningen inte bara bättre ur designsynpunkt utan reducerade dessutom kundens användning av fossila material.

#### Förstärkt leverantörskontroll

Under året tillfördes ytterligare resurser för utvärderingar av bolagets produktionspartners inom Managed Packaging, i form av en Regional Compliance Officer med placering vid kontoret i Shenzhen.

#### Organisk tillväxt

Den organiska tillväxten, vilken mäts som ökningen i nettoomsättning justerat för tillägg och avdrag med belopp motsvarande förvärvat eller avyttrad verksamhets försäljningsintäkter uppgick till 0,3% 2016.

MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	21 657	21 814
SIA Latgran jan-juni 2015		-476
Scandfibre Logistics AB	-264	
<b>Nettoomsättning jämförbara enheter</b>	<b>21 393</b>	<b>21 338</b>

#### Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick under 2016 till MSEK 1 645 (1 710).

Den viktigaste investeringshändelsen under 2016 var styrelsens beslut i december om att bygga en kartongmaskin i Gruvön. Förutom en ny kartongmaskin (KM7) innefattar det anpassningar av massabruket och Gruvöns infrastruktur till den nya kartongmaskinen. Produktionen förväntas starta första kvartalet 2019.

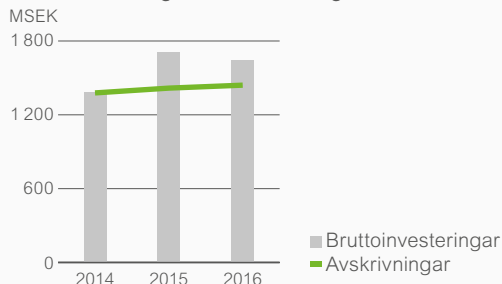
I juni 2016 beslutades dessutom att stärka upp Skärblacka som ett världsledande kraftpappercenter genom att uppgradera en av MG maskinerna med ytbehandlingsutrustning för att göra mer avancerade produkter, samt installera en tredje MG maskin genom att flytta en befintlig maskin från Tervasaari i Finland till Skärblacka och därmed göra den integrerad med massaproduktion. Investeringsprogrammen i Gruvön och Skärblacka omfattar MSEK 5 700 respektive MSEK 1 280 och kommer att finansieras med såväl marknadsblån som banklån.

BillerudKorsnäs sysselsatta kapital var per den 31 december 2016 MSEK 16 906 (17 397). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 12% (15). Avkastningen på eget kapital var 12% (16).

Bruttoinvesteringsnivån väntas ligga på cirka MSEK 4 300 under 2017.

Rörelsekapitalet under fjärde kvartalet i förhållande till nettoomsättningen uppgick till 11% (10). Under året genomfördes ett fortsatt arbete med att hålla rörelsekapitalnivån på en långsiktig hållbar nivå i förhållande till nettoomsättningen.

#### Bruttoinvesteringar och avskrivningar



#### Kassaflöde och finansiell ställning

##### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2016	2015
Rörelseöverskott m m	3 781	3 622
Rörelsekapitalförändring m m	332	120
Finansnetto, skatter m m	-371	-84
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>3 742</b>	<b>3 658</b>
Löpande nettoinvesteringar	-1 641	-1 701
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2 101</b>	<b>1 957</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2016 till MSEK 3 742 (3 658) och det operativa kassaflödet till MSEK 2 101 (1 957). Ökningen förklaras främst av ökat rörelseöverskott och minskat rörelsekapital.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2016 till MSEK 3 884 (4 979). Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 1,08 ggr (1,24). Målet för nettoskulsättningsgraden är att den ska understiga 2,50 ggr.

#### Finansiering

Räntebärande lån uppgick till MSEK 3 829 (4 395) den 31 december 2016. Av de räntebärande lånen uppgick obligationslån till MSEK 1 800 (2 200), utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (med maximal limit MSEK 3 000) till MSEK 0 (349) och övriga räntebärande skulder till MSEK 2 029 (1 846). Av obligationslånen löper MSEK 300 till 2017 och MSEK 1 500 till 2018.

Den syndikerade kreditfaciliteten med maximal limit MSEK 5 500 som förfaller 2019 var outnyttjad vid årsskiftet.

#### Kapitalstruktur i sammandrag

31 december	2016	2015
Sysselsatt kapital, MSEK	16 906	17 397
<b>Finansiering:</b>		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	3 884	4 979
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	1,08	1,24
Eget kapital, MSEK	13 022	12 418
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,30	0,40

#### Valutasäkring

Valutasäkringspolicyn är att valutasäkra 0–80% av nettoflödena under kommande 15 månader. Eventuella avvikelser från policyn måste godkännas av styrelsen.

Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK -54 (-125) för 2016 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2016 hade ett marknadsvärde på MSEK -60, varav MSEK -24, är den del som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -36.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 december 2016 anges i tabellen nedan.



Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK.

Valuta	Kv 1-17	Kv 2-17	Kv 3-17	Kv 4-17	Kv 1-18	Totalt 15 mån
Andel av nettoflödet	79%	78%	78%	78%	70%	76%
Kurs	9,51	9,51	9,56	9,56	9,64	9,55
Andel av nettoflödet	88%	71%	64%	59%	48%	66%
Kurs	8,49	8,62	8,66	8,89	9,05	8,70
Andel av nettoflödet	31%	-	-	-	-	6%
Kurs	11,50					11,50
Valutakontraktens marknadsvärde <sup>1</sup>	-34	-21	-12	-2	9	-60

<sup>1</sup> Tabellen visar situationen per den 31 december 2016.

### Skattesituation

BillerudKorsnäs effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 21–23%. Beräknad skattekostnad för 2016 uppgick till MSEK 419, motsvarande en skattesats på 21,6%. För 2015 uppgick skattekostnaden till MSEK 443, vilket motsvarar 18,4%. Den låga skattesatsen 2015 förklaras främst av ej skattepliktig reavinst från försäljningen av SIA Latgran.

### Miljö- och tillståndsfrågor

BillerudKorsnäs har enligt miljölagstiftningen 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 2016. 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 0,7% (0,5) av BillerudKorsnäs rörelsekostnader.

### Säsongseffekter

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 ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper. 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.

### Övriga säsongseffekter

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 Quick-Fill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europa brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

### Aktiestruktur

Aktiekapitalet uppgick till SEK 1 537 642 793 fördelat på 208 219 834 aktier per den 31 december 2016. Antalet aktier på marknaden uppgick till 207 089 336.

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

### Aktiefördelning

31 december	2016
Registrerat antal aktier vid årets början	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 130 498
Aktier på marknaden	207 089 336

### Underhållsstopp

Produktionsenhet	Uppskattad stoppkostnad	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde				Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	2017	2016	2015	
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 3	
Gruvön	~ 140	~ 40%	~ 10%	~ 50%	Kv 1, 2	Kv 2	Kv 2	
Frövi	~ 90	-	100%	-	Kv 4	Kv 4	Kv 4	
Skärblacka	~ 120	~ 85%	-	~ 15%	Kv 2	Kv 2	Kv 4	
Skärblacka	~ 20	100%	-	-	Kv 3, 4	-	-	
Karlsborg	~ 55	100%	-	-	Kv 3	Kv 3	Kv 3	
Jakobstad	~ 15	100%	-	-	Kv 2	-	Kv 4	
Rockhammar	~ 15	-	100%	-	Kv 3	Kv 4	-	

Underhållsstopp i Beetham har en obetydlig effekt på BillerudKorsnäs totala resultat.

### **BillerudKorsnäs-aktien**

Aktiekapitalet i BillerudKorsnäs AB är uppdelat på 208 219 834 stamaktier varav 1 130 498 aktier ägs av BillerudKorsnäs AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 31 300 000 aktier motsvarande 15,1% av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10% eller mer av antalet aktier per den 31 december 2016. 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 26. 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 från 2015 försäljningsorganisationen för den nordiska marknaden och marknader utanför Europa samt huvudkontorsfunktionerna.

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till MSEK -27 jämfört med MSEK -185 för 2015. Ökningen berodde främst på en positiv effekt av säkringskontrakt och omvärdering av kundfordringar.

Under andra kvartalet 2016 utsattes moderbolaget för ett externt bedrägeri, vilket påverkade resultatet negativt med MSEK 25. BillerudKorsnäs har rapporterat bedrägeriet till den svenska polisen och även sökt ersättning från försäkringsbolaget.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för 2016 till MSEK -54 (-125).

Moderbolaget ansvarar för koncernens finansieringsfrågor och huvuddelen av koncernens räntebärande externa skulder är upptagna i moderbolaget.

Inför 2017 har moderbolaget inte prissäkrat nettoöverskottet av pappersmassa. Föregående år prissäkrade moderbolaget cirka en tredjedel av nettoöverskottet av pappersmassa av kvaliteten NBSK avseende 2016.

Medelantalet anställda var 100 (96). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 516 (10).

### **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% 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 2016 avsåg MSEK 0 (0) moderbolaget.

### **Valutaexponering**

Samtliga valutaterminskontrakt för den svenska verksamheten tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska och finska 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 och finska produktionsenheterna. Vid slutet av 2016 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 4 562 (2 672), varav MSEK 3 635 resultatavräknas under 2017 och MSEK 927 under 2018.

### **Ränterisk**

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 86% (87%) av koncernens totala upplåning den 31 december 2016. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Räntederivat används för att förändra räntebindningstiden i skuldportföljen. Majoriteten av räntederivatinstrumenten är hänförliga till moderbolaget.

### **Förslag till vinstdisposition**

Som framgår av uppställningen i not 19 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget BillerudKorsnäs AB till MSEK 5 606 per den 31 december 2016.

BillerudKorsnäs finansiella mål anger att utdelning ska uppgå till 50% av nettovinsten och att den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5. Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgår vid utgången av 2016 till 1,08 (1,24) gånger. BillerudKorsnäs styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 7,33 utdelas SEK 4,30 per aktie till aktieägarna och resterande del balanseras i ny räkning.

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Händelser efter räkenskapsårets utgång upplyses om i not 29.

### **Utsikter**

Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabila under det första kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.

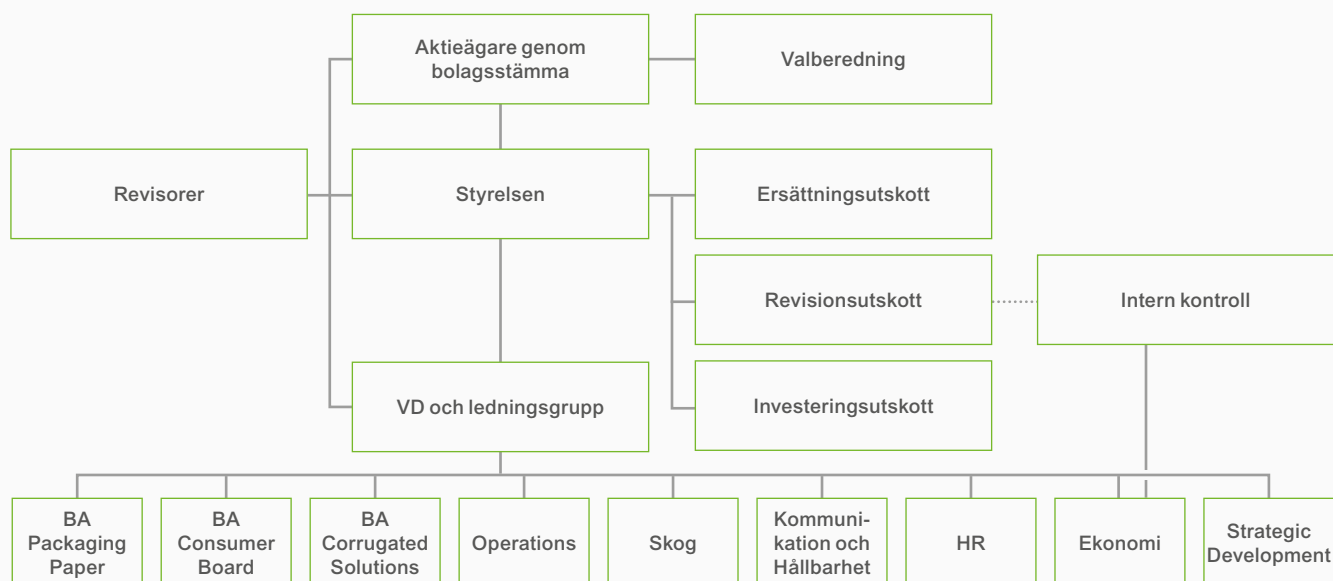
Genomsnittspriserna i lokal valuta förväntas under första kvartalet vara oförändrade i alla segment förutom effekten av tidigare aviserade prishöjningar inom säckpapper.

I det kommande kvartalet förväntas vedkostnaderna öka med cirka 3% på grund av högre transportkostnader. Dock förväntas inga förändringar av vedpriserna.

Investeringsnivån väntas ligga på cirka MSEK 4 300 under 2017.

# Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. I det följande redogörs närmare för bolagsstyrningen inom BillerudKorsnäs. Denna rapport om BillerudKorsnäs bolagsstyrning 2016 avges i enlighet med i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Rapporten har granskats av BillerudKorsnäs revisor, se sidorna 125-127.



## Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs

Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av BillerudKorsnäs:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning bland annat årsredovisningslagen och IFRS
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av BillerudKorsnäs:

- Bolagsordning
- Styrelseinstruktioner och arbetsordningar
- BillerudKorsnäs uppförandekod
- Policyer som verksamhets-, finans-, kredit- och kommunikationspolicy
- Processbeskrivningar för respektive affärsområde och för respektive koncernfunktion



BillerudKorsnäs, som ett publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se), där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

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 2016 har BillerudKorsnäs, liksom tidigare år, avvikit från Kodens regel att en styrelseledamot inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet "Valberedning" nedan. Ingen annan avvikelse från Koden har förekommit. BillerudKorsnäs har under året följt Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden.

### Ägarstruktur och aktie

BillerudKorsnäs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Vid slutet av 2016 uppgick det totala antalet aktieägare till 96 098 jämfört med 97 568 vid föregående årsskifte. Varje aktie berättigar till en röst. Andelen utländskt ägande uppgick till 41,2% (44,5) av antalet aktier på marknaden. Övriga ägargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 19,3% (19,4) samt svenska juridiska personers innehav 39,6% (36,1). Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 31 300 000 aktier motsvarande 15% av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10% eller mer av antalet aktier vid utgången av 2016. Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet "BillerudKorsnäs-aktien" samt på bolagets hemsida [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

### Bolagsstämma

Bolagsstämman i BillerudKorsnäs är företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. 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 äger vanligen rum i april eller maj månad. Årsstämman beslutar bland annat om fastställande av bolagets årsredovisning, disposition av bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören. Årsstämman utser också styrelseledamöter och revisorer samt beslutar om inrättande av valberedning, styrelsens och revisorernas arvoden samt riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och koncernledning. På årsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbsida.

### Årsstämma 2016

Årsstämma 2016 ägde rum den 10 maj 2016 på Hotel Rival i Stockholm och behandlade sedvanliga ärenden för årsstämman. Stämman beslutade bland annat att omvälja styrelseledamöterna Andrea Gisle Joosen, Bengt Hammar, Mikael Hellberg,

Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman till styrelseledamöter samt att välja Lennart Holm till styrelseordförande och Michael M.F. Kaufmann till vice ordförande i styrelsen. Därutöver beslutades också om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2016). Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbsida.

### Årsstämma 2017

BillerudKorsnäs årsstämma 2017 äger rum klockan 15.00 den 10 maj 2017 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm och kallelse till årsstämman utfärdas under första halvan av april 2017. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har i enlighet med instruktioner på bolagets hemsida haft möjlighet att lämna förslag till bolaget senast sju veckor före stämman.

Förutom vad som gäller enligt lag beträffande en aktieägars rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt BillerudKorsnäs bolagsordning föranmälan till bolagsstämman senast fem vardagar innan bolagsstämman, och i förekommande fall ska även anmälan om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

Fullständig kallelse till årsstämman 2017, med information om anmälan för deltagande i stämman, finns tillgänglig på bolagets hemsida.

### Valberedning

Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande inför årsstämman. Enligt nuvarande instruktion för valberedningen ska BillerudKorsnäs ha en valberedning som består av fyra personer som har utsetts av bolagets större aktieägare. Se tabellen nedan för valberedningens sammansättning inför årsstämman 2017. Valberedningens sammansättning baseras på ägarstatistik per den sista handelsdagen i augusti 2016. För vidare information om instruktion för valberedningen, se hemsidan [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

Valberedningen har inför årsstämman 2017 haft ett flertal protokollförda möten samt kontakt däremellan per telefon och epost. Aktieägare har i enlighet med instruktioner på bolagets hemsida varit välkomna med förslag och synpunkter till valberedningen per epost eller post. Enligt Koden ska valberedningens motiverade yttrande beträffande valberedningens förslag till styrelse bland annat innehålla en kort redogörelse för den mångfaldspolicy som valberedningen tillämpat vid framtagande av sitt förslag till styrelse. Valberedningen har uppgivit att den tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy. På bolagets hemsida [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se) finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" med ytterligare information om valberedningen och dess förslag till årsstämman.

### Valberedningens sammansättning och röstrepresentation

Representant	Ägare	Röstandel, % <sup>1</sup>
Michael M.F. Kaufmann	Frapag Beteiligungsholding AG	15,1
Tomas Risbecker	AMF Försäkring & Fonder	9,9
Lennart Francke	Swedbank Robur fonder	4,5
Pia Axelsson	Fjärde AP-fonden	3,2

<sup>1</sup> Per den 31 december 2016.

Styrelseledamoten Michael M.F. Kaufmann har inför årsstämman 2017 utsetts till ordförande i valberedningen. Detta avviker från vad Kodens föreskriver om att en styrelseledamot inte ska vara valberedningens ordförande men är i bolagets och alla aktieägares intresse då det är naturligt att den ledamot som utsetts av bolagets största aktieägare är ordförande i valberedningen. Enligt instruktionen till valberedningen som årsstämman 2016 har beslutat om ska valberedningens ordförande vara den ledamot som utsetts av den största ägaren. Michael M.F. Kaufmann har lett valberedningens arbete de senaste åren.

## **Styrelsen**

### **Sammansättning**

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter. Styrelsen har från årsstämman 2016 bestått av åtta stämموvalda ledamöter, utan suppleanter; Lennart Holm (ordförande), Andrea Gisle Joosen, 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 Gunnevi Lehtinen Johansson och Kjell Olsson samt, som suppleanter till dessa, Ulrika Gustafsson och Nicklas Johansson. Förutom arbetstagarledamöterna och deras suppleanter är ingen av styrelseledamöterna anställd i koncernen. Av de stämموvalda styrelseledamöterna är tre kvinnor och fem män.

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. För närmare presentation av styrelsen och information om styrelseledamöternas oberoende, uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i BillerudKorsnäs, se närmare under avsnittet "Styrelse" på sidorna 82-83.

### **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.

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 policyer 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, riktlinjer för kredit och kommunikationspolicy.

Styrelsens arbete följer en årlig cykel, för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutskommunikén och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året. Varje kvartal görs

en genomgång av koncernens resultat och delårsrapporter godkänns för publicering. I samband med årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte där ledamöter till styrelsens utskott utses och styrelsen fattar beslut om bland annat rätten att teckna bolagets firma. En gång om året har styrelsen ett möte som ägnas huvudsakligen åt strategifrågor.

### **Styrelsearbetet under 2016**

Under 2016 har styrelsen haft 10 möten. Samtliga ledamöter närvarade vid samtliga styrelsemöten, med undantag för att Michael M.F. Kaufmann, Gunnevi Lehtinen Johansson och Kristina Schauman var frånvarande vid ett möte, Jan Homan och Kjell Olsson var frånvarande vid två möten och att Andrea Gisle Joosen var frånvarande vid tre möten. Sekreterare vid styrelsemötena har varit chefsjurist Andreas Mattsson. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit en fastställd agenda för mötet tillsammans med skriftligt material beträffande frågor som ska behandlas vid mötet.

Styrelsen har löpande behandlat strategiska frågor avseende bolagets verksamhet och inriktning, uppföljning av tidigare genomförda förvärv, investeringar över en viss nivå, med mera. En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte. Styrelsen får också löpande rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena och koncernfunktionerna.

En av de mest centrala frågorna för styrelsen under året har varit den numera beslutade investeringen i en ny kartongmaskin vid produktionsanläggningen i Gruvön. Eftersom investeringen är av stor betydelse för bolagets strategiska inriktning och tillväxt, och är den största investeringen i bolagets historia, har ett flertal möten ägnats åt noggranna analyser av investeringen och dess olika aspekter. Efter omfattande genomgångar vid flera möten fattade styrelsen, vid mötet i december, beslut om att genomföra investeringen. Styrelsen har också fattat ett viktigt investeringsbeslut avseende utveckling av produktionsanläggningen i Skärblacka till ett världsledande centrum för tillverkning av maskinglättat kraftpapper, MG-papper. Utöver nämnda investeringar har styrelsen lagt stort fokus på bolagets hållbarhetsarbete, som är en central del av bolagets strategi, samt på innovationsfrågor. Med avseende på innovation har styrelsen under året noggrant följt uppstarten och utvecklingen av det nybildade bolaget BillerudKorsnäs Venture AB, vars uppgift är att hitta och investera i intressanta bolag i tidig fas i syfte att med dessa bolag utveckla nya lösningar inom förpackningsområdet. Styrelsen diskuterar löpande andra strategiskt viktiga frågor, såsom potentiella företagsförvärv.

Presentationer av BillerudKorsnäs affärsområden från affärsområdescheferna har genomförts och styrelsen har i samband med det årliga strategimötet besökt en av bolagets kunder för att ytterligare utöka kunskapen om bolagets marknad. Utöver deltagande i revisionsutskottets möten har bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft

möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter från bolagsledningen varit närvarande.

#### **Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören**

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 gjordes en omfattande oberoende utvärdering av styrelsens arbete av en extern konsult. Med avseende på 2015 och 2016 har styrelsen valt att göra interna utvärderingar av styrelsens arbete. Var och en av styrelsens ledamöter har besvarat omfattande frågeformulär rörande bl.a. hur väl styrelsen uppfyller de uppgifter som åligger styrelsen, styrelsens sammansättning och kompetens, styrelsens arbetsformer, effektivitet i styrelsens arbete samt bedömning av individuell prestation. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen samt redovisats för valberedningen. Styrelsen utvärderar även fortlöpande verkställande direktörens arbete. Minst en gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.

#### **Styrelsens utskott**

Styrelsen har för närvarande inrättat tre styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor; ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett investeringsutskott. Utskottens ledamöter utses för ett år i taget vid det konstituerande styrelsemötet och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna.

Utskotten har en beredande och handläggande roll. De frågor som har behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapporteras vid nästa styrelsemöte.

#### **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. Revisionsutskottet ska även biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval och revisorsarvode-ring.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisor vid vissa tillfäl-

len 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 (ordförande), Mikael Hellberg samt Jan Homan. En arbetstagarrepresentant närvarar vid revisionsutskottets möten.

#### **Arbete under 2016**

Under 2016 har utskottet haft fem möten. Samtliga stämмоvalda ledamöter var närvarande vid samtliga utskottsmöten, med undantag för ledamoten Jan Homan, som var frånvarande från två möten. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägg för 2016, EUs revisionsreform, företagsövergripande riskhantering (Enterprise risk management), intern kontroll, finansieringsfrågor, valutasäkringsfrågor samt skattefrågor. Utskottet sammanträdde inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelmässigt till styrelsen från utskottets möten. Styrelsens arbete med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns sammanfattad i "Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen".

#### **Ersättningsutskott**

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 för 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, riktlinjer för ersättning till bolagsledningen samt godkänna VDs förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Ersättningsutskottet består av ledamöterna Mikael Hellberg (ordförande), Michael M.F. Kaufmann samt Len-nart Holm.

#### **Arbete under 2016**

Under 2016 har utskottet haft fem möten varav ett per capsulam. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2016 ärenden kring utfall bonus för 2015 samt lönerevision 2016 för ledningsgruppen. Vidare behandlades utfall för LTIP 2013, utvärdering av incitamentsprogrammet LTIP 2016 samt upplägg för incitamentsprogrammet LTIP 2017. Riktlinjerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 26.

#### **Investeringsutskott**

Styrelsen kan även bilda tillfälliga utskott för att behandla specifika frågor. Styrelsen har inrättat ett särskilt investeringsutskott, med huvudsaklig uppgift att till styrelsen granska och förbereda

vissa frågor rörande bolagets agenda med avseende på investeringar, företagsförvärv samt forskning och utveckling, och att bistå bolagets ledning i arbetet med dessa frågor.

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

#### **Arbete under 2016**

Under 2016 har utskottet haft fyra möten. Samtliga ledamöter var närvarande vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2016 främst frågor rörande de två större investeringsbeslut som har fattats under året, det ena avseende investering i en ny kartongmaskin vid produktionsanläggningen i Gruvön och det andra runt att renodla och vidareutveckla produktionsstrukturen inom förpackningspappersområdet genom ett investeringsprogram för produktionsanläggningen i Skärblacksa. Utskottet har även behandlat frågor rörande andra strategiska tillväxtpjäjligheter såsom företagsförvärv.

#### **Revisorer**

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. På 2016 års årsstämma valdes revisionsbolaget KPMG AB, med huvudansvarig revisor Ingrid Hornberg Román, till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Ingrid Hornberg Román är för närvarande även revisor i Apoteket, BAE Systems Bofors, BAE Systems Hägglunds, EQT Partners samt Linas matkasse.

Revisorns uppdrag innefattar att hålla styrelsen uppdaterad om den årliga revisionens planering, omfattning och innehåll, att granska delårsrapporter samt årsbokslutet för att bedöma deras riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper samt att informera styrelsen om tjänster som har utförts utöver revisionstjänster, ersättningen för sådana tjänster och andra omständigheter som är av betydelse för revisorernas oberoende. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade BillerudKorsnäs revisorer revisionsutskottet vid fem tillfällen och styrelsen, utan närvaro av företagsledningen, vid ett tillfälle under 2016.

#### **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. VD har utsett en koncernledning som ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av VD och vice VD (tillika operativ direktör), av cheferna för de tre affärsområdena (Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions), produktionsdirektör samt av cheferna för

koncernfunktionerna skog, kommunikation och hållbarhet, HR, ekonomi samt Technology & Strategic Development. För ytterligare information om koncernledningens medlemmar se sidorna 80-81.

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 av tillgångar och förberedelser inför styrelsemöten. Koncernledningen arbetar aktivt med att engagera medarbetarna i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar.

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 teleförmöte, samt vid behov.

#### **Intern kontroll**

Styrelsen ansvarar för att BillerudKorsnäs har en god intern kontroll. 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. För vidare information om intern kontroll, se avsnittet "Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen" på sidorna 78-79.

#### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Vid årsstämman 2016 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Av dessa riktlinjer framgår bl a att BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att uppnå uppställda mål. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön. Den maximala procentsatsen ligger mellan 30% och 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 26. Styrelsens förslag till riktlinjer 2017 framgår av avsnittet "Ersättning i BillerudKorsnäs".

# Ersättningar i BillerudKorsnäs

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 affärs mål.

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 nås. Ersättningsutskottet strävar efter att ersättningsutfallet inte blir alltför mekaniskt, samtidigt som beslut inte får uppfattas som godtyckliga eller orättvisa.

## Ersättningskomponenter inom BillerudKorsnäs

### Fast lön

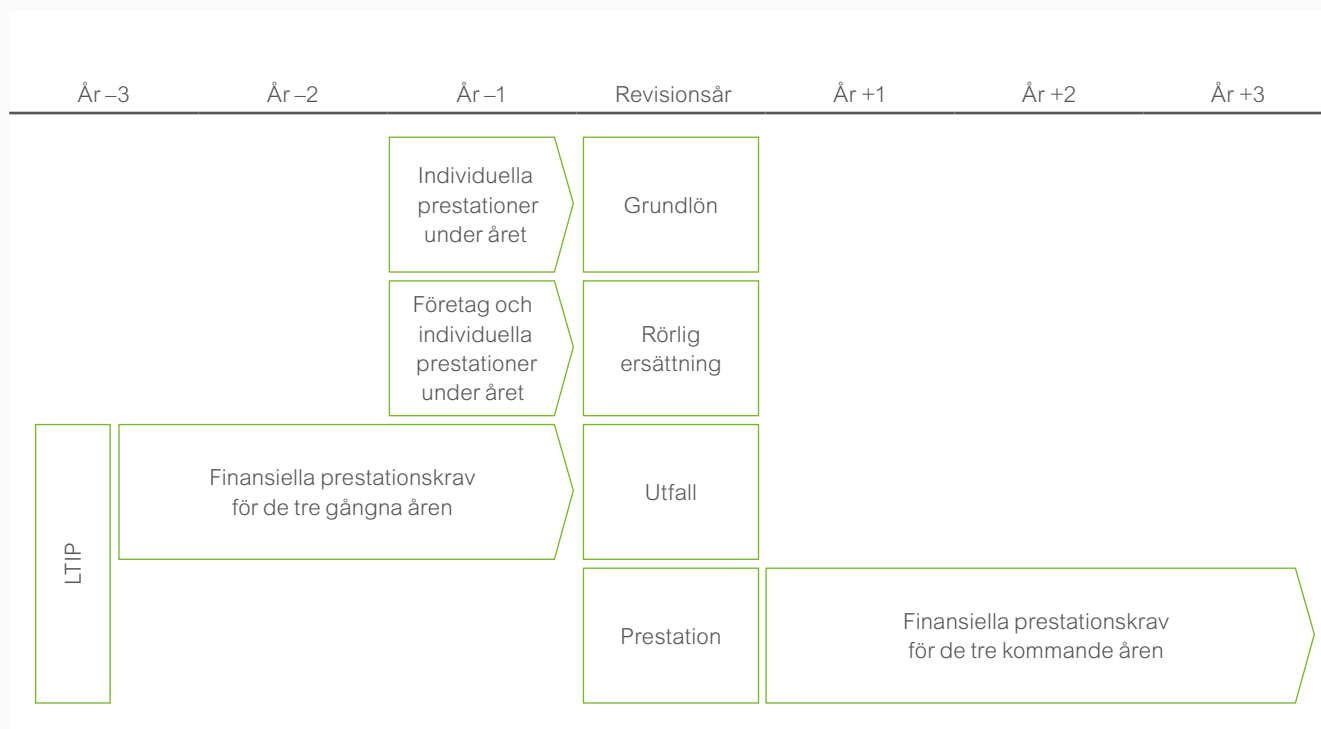
Fast lön fastställs med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation utifrån marknadsmässiga avvägningar.

### Rörlig ersättning

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 rörlig ersättning, till samtliga medarbetare tydliggör bolaget koppling mellan individuell prestation och företagets resultat. Dock utgår rörlig ersättning endast under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt.

### Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

LTIP syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för nyckelpositioner, 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.





## Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP)

Program	Antal deltagare	Sparaktier	Max tilldelning Billerud- Korsnäs-aktier	Aktier för kostnads- täckning <sup>1</sup>	Procent av totala antalet aktier/ röster	Uppskattad kostnad (varav soc avg), MSEK	Maximal kostnad (varav soc avg), MSEK	Rörelseresultat 2016 belastas med, MSEK
2014	57	62 335	274 324	90 000	0,1%	20 (9)	46 (26)	7
2015	64	56 049	245 063	N/A	0,1%	23 (8)	54 (31)	7
2016	81	58 891	251 328	N/A	0,1%	18 (6)	68 (43)	4

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

### 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)

Årsstämmorna 2010 till 2016 beslutade om införandet av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010 till 2016) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. 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 till 2016 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 allokera till 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 överlätas eller pantsättas. De ger inga aktieägarrättigheter och ingen justering för utdelning görs. För LTIP 2014, LTIP 2015 och LTIP 2016 gäller även att för hälften (50 procent) av de Matchningsaktierätter som deltagaren tilldelas ska totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under mätperioden överstiga 0 procent för att de ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

Prestationsaktierätter för LTIP 2014 och LTIP 2015 kräver att ytterligare finansiella prestationskrav uppfylls.

Kraven baseras på;

- BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer,
- BillerudKorsnäs EBITDA-marginal (bruttomarginal) i relation till motsvarande marginaler 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.

Prestationsaktierätter för LTIP 2016 kräver att följande finansiella prestationskrav uppfylls.

Kraven baseras på;

- BillerudKorsnäs årliga organiska tillväxt,
- BillerudKorsnäs genomsnittliga EBITDA-marginal (bruttomarginal).

Prestationskraven (a) och (b) utger aktier linjärt mellan miniminivå och maximinivå.

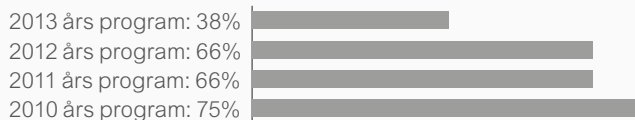
### Avslutade långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010, LTIP 2011, LTIP 2012 OCH LTIP 2013)

Årsstämmorna 2010, 2011, 2012 och 2013 beslutade om införandet av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010, LTIP 2011, LTIP 2012, LTIP 2013) för BillerudKorsnäs för perioden 2010–2012, 2011–2013, 2012–2014 respektive 2013–2015 och i enlighet med programmen utföll 218 802, 68 472, 162 991 respektive 138 184 aktier till deltagarna. Andelen nådda prestationsmål för programmet uppgick till 75 procent, 66 procent, 66 procent respektive 38 procent. Utspädningen vad gäller utestående aktier blev mindre än 0,1 procent per program. Programmens totala kostnad har kostnadsförts löpande 2010–2016.



### Historik, avslutade långsiktigt incitamentsprogram

% av fastställda prestationskriterier



### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2017

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 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 förut-

bestämda 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.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvodas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete i BillerudKorsnäs. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

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

Se not 26 för 2016 års riktlinjer.

# Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

BillerudKorsnäs intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på BillerudKorsnäs som noterat bolag efterlevs.

## Finansiell rapportering

Styrelsen har det yttersta ansvaret för intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö är delegerat till VD, som ansvarar för att det finns en process och en organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Specifikt för den ekonomiska rapporteringen har styrelsen inrättat ett revisionsutskott, som bistår styrelsen beträffande relevanta riktlinjer och policyer samt väsentliga redovisningsprinciper.

BillerudKorsnäs arbete med intern kontroll utgår ifrån internkontrollprinciperna framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeway 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 på sidorna 70-74.

### 1. Kontrollmiljö

Kontrollmiljö omfattar bland annat hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

För styrelsen, VD och alla BillerudKorsnäs affärsområden och koncernfunktioner finns policys, instruktioner och riktlinjer som syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens identifierade risker. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottets arbete beskrivs mer utförligt på sidan 73.

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 kredithantering. BillerudKorsnäs Shared Service Center säkerställer effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna genom framtagandet av enhetliga rutiner och kontrollsystem. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov för att spegla gällande lagar och regler samt de processförändringar som genomförts.

### 2-3. Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i bolaget inte uppnås och sker kontinuerligt i de dagliga processerna inom BillerudKorsnäs. 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 som är föremål för uppskattning och bedömning, se avsnittet för Riskhantering och känslighetsanalys samt not 35.

Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle. Bolagets kontrollaktiviteter är en del av dess processer för redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat attestrutiner, bank- och kontoavstämningar, resultatanalys, automatiska och manuella kontroller samt uppdelning av administrerande och utförande enheter.

Bolaget har en intern kontrollfunktion med syfte att säkerställa god intern kontroll och kvalitet i den finansiella rapporteringen. Funktionen implementerar processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollfunktionen arbetar med att tillse att policys, instruktioner, riktlinjer och processbeskrivningar efterföljs vilket är grunden för effektiv kontrollverksamhet inom huvudprocesserna för den finansiella rapporteringen. Resultatet från arbetet rapporteras till revisionsutskottet som i sin tur rapporterar till styrelsen, varigenom den interna kontrollfunktionen utgör ett viktigt verktyg i styrelsens uppföljning av den interna kontrollen i samband med den finansiella rapporteringen.

#### **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 whistleblower-funktion där anställda kan rapportera misstänkta oegentligheter. För extern kommunikation finns en 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 ytterligare information om revisionsutskottet och dess arbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs.

#### **Internrevision**

I enlighet med punkt 7.3 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.

#### **Prioriterade områden under 2016**

Verksamhetsåret 2016 har präglats av fortsatt arbete med att skapa och dokumentera gemensamma finansiella processer genom harmonisering. 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 leverantörsfakturer, kundinbetalningar och lönehantering. Servicecentret omfattar samtliga svenska och finska enheter.

Under första halvåret 2016 infördes en Group Risk Management funktion med ansvar för Enterprise Risk Management (ERM), skadeförebyggande arbete samt koncerngemensamma försäkringsprogram. En ERM workshop genomfördes med syfte att identifiera och bedöma risker samt utveckla planer för att hantera dessa.

Under verksamhetsåret 2016 genomfördes också självskattning av interna kontroller som innebar att respektive funktion identifierade och bedömde sina interna kontroller. Förbättringsåtgärder infördes enligt den plan som framtoogs tillsammans med den interna kontrollfunktionen. Åtgärderna kommer att följas upp under 2017, då en ny självskattning kommer att genomföras.

Ett koncerngemensamt ledningssystem implementerades under året och det återstår en del arbete att komplettera de styrande dokumenten.

Arbetet med att implementera koncerngemensamma datamiljöer har fortsatt. Genomlysning och förbättring av IT-kontroller har också varit ett prioriterat område under verksamhetsåret 2016.

I syfte att leverera snabbare bokslut inleddes under året ett projekt för förbättrade rutiner, harmoniserade redovisningsprocesser och enhetlig bokslutsdokumentation.

Ett informationssäkerhetsprojekt genomfördes under verksamhetsåret och en policy för informationssäkerhet antogs.



Uno Brinnen

Ulf Eliasson

Mikael Andersson

Christer Simrén

Per Lindberg

## Ledningsgrupp

### Per Lindberg

*VD och koncernchef*

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

*Anställd år:* 2005

*Född:* 1959

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Nordstjärnan AB, Bergvik Skog AB samt Middlepoint AB. Ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogsnäringens teknik.

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

*Aktieinnehav:* 151 151

### Christer Simrén

*Vice VD och operativ direktör (COO)*

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

*Anställd år:* 2012

*Född:* 1961

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Brenderup Group AB

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

*Aktieinnehav:* 39 000

### Mikael Andersson

*Direktör Corrugated Solutions*

*Utbildning:* Magisterexamen Kemi, Karlstad universitet. Executive MBA, Mgruppen.

*Anställd år:* 2016

*Född:* 1968

*Andra uppdrag:* –

*Bakgrund:* Area VP, Nalco Water, Sales Director BillerudKorsnäs AB, VD Bycosin AB.

*Aktieinnehav:* 3 825

### 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:* 8 000

### Paulina Ekvall

*Personaldirektör*

*Utbildning:* Linjen för Personal- och Arbetsfrågor, Lunds Universitet, Ruter Dam Chefsutvecklingsprogram, Ascend Executive Management Leadership Program, Cape Town University, South Africa.

*Anställd år:* 2017

*Född:* 1968

*Andra uppdrag:* –

*Bakgrund:* Sr Dir HR Arla Foods AB, VP HR Unilever Nordics, HR Director Nordics Johnson&Johnson Consumer, HR Director Pfizer Health AB, Personalchef Kriminalvården.

*Aktieinnehav:* –





Henrik Essén

Susanne Lithander

Magnus Wikström

Peter Jhaveri

Paulina Ekvall

Johan Nellbeck

#### **Ulf Eliasson**

*Direktör Produktion*

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

*Anställd år:* 2012

*Född:* 1962

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i SPCI (Svenska Pappers- och Cellulosa Ingenjörsföreningen).

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

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 4 873

#### **Henrik Essén**

*Kommunikations- och hållbarhetsdirektör*

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

*Anställd år:* 2011

*Född:* 1974

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i ACE (Alliance for Beverage Cartons and the Environment), styrelsesuppleant i Kempestiftelserna.

*Bakgrund:* Seniorskonsult ÅF AB och Pöry Forest Industry Consulting AB.

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 6 506

#### **Peter Jhaveri**

*Direktör Consumer Board*

*Utbildning:* Civ ing, Lunds Tekniska Högskola

*Anställd år:* 2017

*Född:* 1964

*Andra uppdrag:* –  
Bakgrund: VD Tetra Recart AB, VD Tetra Pak Malaysia, Singapore & Phillipines.

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 2 100

#### **Susanne Lithander**

*Ekonomidirektör*

*Utbildning:* Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

*Anställd år:* 2011

*Född:* 1961

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Svensk Exportkredit 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>:* 3 564

#### **Johan Nellbeck**

*Direktör Packaging Paper*

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

*Anställd år:* 2006

*Född:* 1964

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i CEPI Eurokraft och FreeForm Packaging AB och NINE AB.

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

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

#### **Magnus Wikström**

*Teknisk direktör (CTO)*

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

*Anställd år:* 2006

*Född:* 1963

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Wallenberg Wood Science Center och EcoXpac A/S.

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

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 9 000

<sup>1</sup> Egna och närståendes aktier per den 22 februari 2017.



Lennart Holm



Michael M.F. Kaufmann



Andrea Gisle Joosen



Bengt Hammar



Mikael Hellberg



Jan Homan

## Styrelse

### Lennart Holm

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

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

*Född:* 1960

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Axolot Solutions AB, Brunkeberg Systems AB, Hamnkrogen i Helsingborg Holding AB, Nexam Chemical Holding AB, Polygiene AB, Tuve Holding AB och Vida AB. Styrelseledamot i Holm och Gross Holding AB och Preventic Group AB.

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

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

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

### Michael M.F. Kaufmann

Styrelseledamot sedan 2005, ledamot i ersättningsutskottet

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

*Född:* 1948

*Andra uppdrag:* VD Frapag Beteiligungs-holding AG. Styrelseordförande, Frapag America, Inc. och HKW Privatstiftung. Vice styrelseordförande By Out Europe II.

*Bakgrund:* Ett antal ledande befattningar inom Frantschach/Mondi, Wien, Österrike.

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 14 250

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

### Andrea Gisle Joosen

Styrelseledamot sedan 2015

*Utbildning:* Civ Ek, MSc International Business, Copenhagen Business School.

*Född:* 1964

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Teknikmagasinet AB. Styrelseledamot i Dixons Carphone PLC, ICA Gruppen AB, James Hardie Industries PLC och Mr Green & Co AB.

*Bakgrund:* VD, Boxer TV Access AB, VD för Panasonics verksamhet i Norden/Skandinavien, Chantelle och Twentieth Century Fox Home Entertainment. Ledande befattningar på Johnson & Johnson och Procter & Gamble.

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 1 250

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

### Bengt Hammar

Styrelseledamot sedan 2014, 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>:* 2 000

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

### Mikael Hellberg

Styrelseledamot sedan 2014 (samt 2010-2012), ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet

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

*Född:* 1954

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Delicato Bakverk AB, Berntson Brands AB, FTI AB, InHouse Group Sweden AB, Humlegårdens Ekolager AB och Stiftelsen Einar Belvén. Styrelseledamot i bl a Fresk Group AB.

*Bakgrund:* VD på Wasabröd AB, Pripps Bryggerier/Carlsberg Sverige AB, Alcro-Beckers AB och Nordenchef Procter & Gamble HABC. Styrelseordförande i bl a AB Annas Pepparkakor, Björnkläder AB, NCS Colour AB, Wernersson Ost AB, Mobeon AB, Spring Mobile AB och Anticimex AB.

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

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





Gunilla Jönson



Kristina Schauman



Ulrika Gustafsson



Nicklas Johansson



Gunnevi Lehtinen Johansson



Kjell Olsson

#### Jan Homan

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet

*Utbildning:* Ekonomistudier, University of Commerce, Wien.

*Född:* 1947

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Frapag Beteiligungsholding AG. Styrelseledamot i Constantia Flexibles Group, Erste Group Bank AG och Slovenska Sportelna. Chef European Aluminium Foil Association.

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

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* –

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

#### 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 vid Lunds Universitet. Stygruppmedamot i LUFO (Lund University Food Studies). Styrelseledamot i Invest in Skåne AB, ordförande/ledamot i olika vetenskapliga programkommittéer och bedömningsgrupper samt ledamot i IVA.

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

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* 3 728

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

#### Kristina Schauman

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i revisionsutskottet

*Utbildning:* Civ ek, Handelshögskolan i Stockholm.

*Född:* 1965

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i ÅF AB, Livförsäkringsbolaget Skandia ömsesidigt, Orexo AB, Apoteket AB, Coor Service Management AB och Ellos Group Holding AB och BEWi Group AB.

*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>:* 1 000

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

#### Ulrika Gustafsson

Styrelsesuppleant sedan 2016, arbetstagarrepresentant PTK

*Utbildning:* Gymnasieingenjör Kemi, diverse högskolekurser

*Född:* 1967

*Andra uppdrag:* Ordförande för Unionenklubben BillerudKorsnäs Gävle. Diverse uppdrag för Unionen på regional och central nivå. Styrelseledamot i Stiftelsen Korsnäs Sociala Fond.

*Bakgrund:* –

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* –

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

#### Nicklas Johansson

Styrelsesuppleant sedan 2016, arbetstagarrepresentant Pappers

*Född:* 1968

*Andra uppdrag:* ordförande i Pappers avd 165

*Bakgrund:* –

*Aktieinnehav<sup>1</sup>:* –

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

#### Gunnevi Lehtinen Johansson

Styrelseledamot sedan 2016, arbetstagarrepresentant PTK

*Utbildning:* Kemistudier vid Åbo Akademi.

*Född:* 1969

*Andra uppdrag:* Produktionscontroller inom BillerudKorsnäs, förbundsstyrelseledamot i Junis.

*Bakgrund:* –

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

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

#### Kjell Olsson

Styrelseledamot sedan 2012, arbetstagarrepresentant Pappers

*Född:* 1959

*Andra uppdrag:* Ordförande 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).

<sup>1</sup> Egna och närståendes aktier per den 22 februari 2017.

# Riskhantering och känslighetsanalys

BillerudKorsnäs riskhantering ska vara en integrerad del av bolagets värdeskapande och en viktig strategisk konkurrensfaktor. En effektiv riskhantering bidrar till att bolaget på bästa sätt kan genomföra sina strategier och uppnå sina affärsmål. För att ytterligare stärka hanteringen har BillerudKorsnäs infört en riskhanteringsmodell som bygger på den internationella standarden för riskhantering, ISO 31 000.

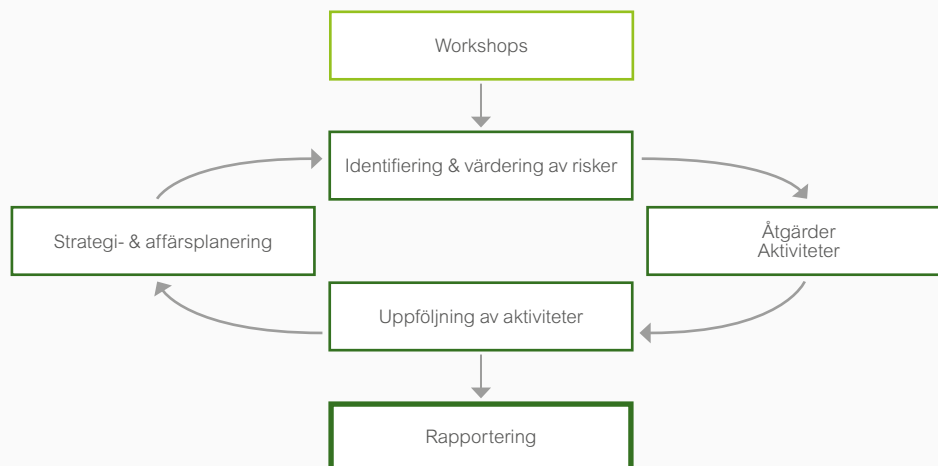
BillerudKorsnäs påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika risker och omvärldsfaktorer. Risker som hanteras väl kan ge positiva effekter medan risker som inte hanteras på ett bra sätt kan leda till negativa konsekvenser. BillerudKorsnäs mål är att på ett systematiskt sätt identifiera, analysera och utvärdera risker som kan ha en inverkan på bolagets uppsatta mål samt att agera för att skydda bolaget mot förlust, osäkerhet och uteblivna möjligheter.

Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. Majoriteten av alla riskanalyser utförs i linjeorganisatio-

ner, vilka även har ansvaret att hantera riskerna. Signifikanta risker rapporteras till ledningsgruppen, som fattar beslut om åtgärder.

Under året har BillerudKorsnäs infört en Enterprise Risk Management (ERM) process enligt ISO 31 000. Arbetet fokuserar i nuläget på de största risker och möjligheter som bolaget har att förhålla sig till samt att göra riskhanteringen till en integrerad del av verksamhetsplaneringen. Inom ramen för detta arbete har ett antal risker identifierats och aktiviteter för att hantera dessa har påbörjats. Väsentliga risker och osäkerheter presenteras nedan tillsammans med kortfattad information om hur de hanteras. Den övergripande riskhanteringsprocessen enligt ERM framgår av illustrationen nedan.

## Riskhanteringsprocess



# Operativa risker

## Risker relaterade till anläggningar

### Beskrivning av risker

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

### 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.

### Kommentar 2016

En tydlig målsättning för skadeförebyggande arbete relaterat till produktionsrisker har beslutats och en plan har etablerats för varje produktionsanläggning. Arbetet stöds av egendomsförsäkringsbolaget.

En vidareutveckling av befintliga kontinuitetsplaner på produktionsanläggningarna pågår för att tydliggöra vilka riskminimeringsåtgärder som bör prioriteras.

Koncerngemensamma arbetsmetoder håller på att tas fram för att minska risken för oförutsedda händelser i samband med investeringar och projekt.

## Kostnad för vedråvara

### Beskrivning av risker

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. 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 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 vedfibrerpriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

Även förändringar i transportkostnader har effekt på vedpriset liksom på lång sikt politiska beslut om hur skogen som naturresurs bör och får nyttjas.

### Riskhantering

Generellt gäller att priser i avtalen med de större leverantörerna fastställs periodvis. Detta kan leda till problem med leveranser för BillerudKorsnäs om parterna inte kan träffa överenskommelse om vilket marknadspris som ska gälla. Kontinuerligt strävas efter att hålla logistiken så effektiv som möjligt.

### Kommentar 2016

Ytterligare initiativ till att minska logistikkostnader i frakten av vedråvara undersöks. För att öka intresset och förståelsen för skogen och alla dess värden samt för vad modernt och hållbart skogsbruk innebär deltar BillerudKorsnäs i ett antal utbildningsinitiativ för skolungdomar i Sverige.

BillerudKorsnäs ambition är att öka andelen inköp av certifierad vedråvara, vilket även kan innebära en ökad risk.

### Vedprisindex



Källa: BillerudKorsnäs

## Ny teknologi och ändrade konsumtionsbeteenden

### Beskrivning av risker

Nya teknologier och produkter kan leda till en minskad efterfrågan på förpackningspapper. Till dessa risker hör bland annat förändrade eller förbättrade metoder för att återvinna plast och lägre priser på återvunnen plast. Det finns också risker kopplade till väsentliga förändringar i hantering av frakt av matvaror samt ändrade beteenden och preferenser hos konsumenterna. I förlängningen kan dessa risker leda till omstrukturering av förpackningsbranschen, minskade intäkter och förlust av nyckelpersoner och visionärer inom företaget.

### Riskhantering

Ett av BillerudKorsnäs strategiska områden för att nå lönsam tillväxt är att arbeta med en expansion i värdekedjan. Det innebär att BillerudKorsnäs satsar stort på att interagera med spelare längre fram i

förpackningens värdekedja. Det görs genom samarbetsprojekt med varumärkesägare inom till exempel livsmedel. På detta sätt lär sig BillerudKorsnäs om framtidens krav på förpackningen och kan där efter vidareutveckla sitt erbjudande. BillerudKorsnäs dotterbolag Nine har dessutom hela sin konsultverksamhet inriktad mot förpackningsrelaterad innovation för varumärkesägare inom snabbbrörliga konsumentprodukter.

### Kommentar 2016

Under året har bolaget börjat arbeta strukturerat med konsumentinsikter och bolaget sammanställde en rapport om hur globala makrotrender påverkar verksamheten. Bolaget har fortsatt satsningen på innovation genom att ytterligare utöka antalet anställda och projekt inom forsknings- och utvecklingsorganisationen.

## Konkurrens

---

### Beskrivning av risker

En ständigt närvarande risk är ökad konkurrens på BillerudKorsnäs befintliga marknader. Det kan ske genom att befintliga aktörer agerar mer aggressivt än tidigare, till exempel som en följd av kapacitetsutökningar, eller genom att nya aktörer kommer in på marknaden.

### Riskhantering

BillerudKorsnäs strategi för att minimera inverkan av ökad konkurrens på sina befintliga marknader är att kontinuerligt förbättra sin egen konkurrenskraft. Detta görs genom effektivitetsarbete samt genom vidareutveckling av produktionsstrukturen. Därtill positionerar bolaget sina

produkter i segment där det krävs en större insats, både ekonomiskt och kunskapsmässigt, för att konkurrera.

### Kommentar 2016

Under året har BillerudKorsnäs fattat två större investeringsbeslut som långsiktigt kommer stärka bolagets konkurrenskraft väsentligt, nämligen beslutet om investeringen i en ny kartongmaskin i Gruvön samt beslutet om att investera i Skärblackas MG-pappersproduktion. Bolaget arbetar kontinuerligt med marknadsanalys för att fatta beslut baserade på rätt omvärldsbild.

## Politisk och regulatorisk risk

---

### Beskrivning av risker

BillerudKorsnäs verksamhet kan påverkas av olika politiska beslut och lagstiftningsåtgärder till exempel inom områdena skogsbruk, forskningspolitik, miljöpolitik, handelspolitik, transportpolitik, energipolitik och återvinningsfrågor. Politiska beslutfattares förståelse för skogs och förpackningsindustrin är av avgörande betydelse för BillerudKorsnäs utvecklingsmöjligheter. Risken finns att lagstiftarna missförstår branschen eller att de enbart fokuserar på en del av värdekedjan.

### Riskhantering

BillerudKorsnäs avdelning för Hållbarhet & Public Affairs har ansvar för bolagets dialog med beslutsfattare inom relevanta områden. Fokus ligger på politiska processer i Sverige och inom EU. Avdelningen bevakar utvecklingen, identifierar frågor av särskild vikt för BillerudKorsnäs och

agerar på lämpligt sätt i dessa enskilda frågor. Ofta sker dialogen med beslutsfattare tillsammans med eller i alla fall koordinerat med andra aktörer med samma intressen som BillerudKorsnäs, till exempel inom svenska Skogsindustrierna eller i de två Brysselbaserade branschföreningarna CEPI och ACE.

### Kommentar 2016

Under året har arbete bedrivits inom ett antal politiska områden. En process av stor potentiell betydelse för förpackningsindustrin och där BillerudKorsnäs varit särskilt aktivt, framförallt i samarbete med ACE, vätskekartongindustrins branschorganisation, är uppdateringen av EU's lagstiftning på avfallsområdet, det så kallade cirkulära-ekonomipaketet.

## Etablering på nya marknader

---

### Beskrivning av risker

Det finns flera typer av risker kopplade till etablering på nya marknader. BillerudKorsnäs kan exempelvis sakna tillräcklig förståelse för den lokala kulturen och/eller ha otillräcklig kunskap om lokal lagstiftning och affärskoder. Hit hör också risken att det kan råda brist på lokal yrkesexpertis samt vara svårt att hitta och rekrytera skickliga medarbetare. Ytterligare risker är den för brist på kunskap om lokala avtal och risken att det tar lång tid för nyanställda att lära sig BillerudKorsnäs företagskultur. Sammantaget kan dessa risker leda till att BillerudKorsnäs inte uppfyller krav och förväntningar från hemmamarknaden, riskerar högre kostnader för etablering, böter, juridiska kostnader, skadat rykte, lägre intäkter än förväntat på den lokala marknaden samt förlust av kunder.

### Riskhantering

BillerudKorsnäs har en process för att etablera sig i nya marknader. Processen innehåller en riskbedömning av väsentliga faktorer som kan påverka affärsläget. BillerudKorsnäs anställer lokal kompetens och använder sig av externa experter för att säkerställa tillräcklig kunskap

om de lokala förutsättningarna samt att lagar och regler efterföljs. BillerudKorsnäs har en uppförandekod som omfattar samtliga anställda. För att tydliggöra och förankra uppförandekoden genomför BillerudKorsnäs regelbundna internutbildningar. Kodens beskriver de anställdas skyldigheter och rättigheter. Anställda kan anmäla misstänkta oegentligheter och handlingar som bryter mot uppförandekoden via BillerudKorsnäs visserblåsarfunktion. BillerudKorsnäs har utbildningar i Antibribery och Preventing Anti Competitive Practices som medarbetarna på de lokala kontoren skall genomgå.

### Kommentar 2016

Under året har fokus lagts på att betona BillerudKorsnäs företagskultur för anställda runt om i världen. Även BillerudKorsnäs högsta ledning har varit mycket aktiv och synlig i detta arbete. Bolaget har sett över regelefterlevnaden i anställningsavtalen med nyrekryterade, lokala medarbetare. Under året lanserades en utbildning avseende Preventing Anti Competitive Practices som medarbetarna på lokalkontoren genomgått. Uppföljning av att medarbetarna genomför utbildningen görs löpande.

## Produktsäkerhet

### Beskrivning av risker

BillerudKorsnäs producerar material för ett stort antal förpackningar på kort tid. Detta gör produktsäkerhetsfrågor och skadeståndskrav för försummelse (till exempel vad gäller förorening av livsmedel eller dryck, skador som orsakats av förpackningsläckage, etc.) till en risk. Det kan leda till reklamationskostnader, skadat rykte, förlorat kundförtroende, lägre intäkter, tillbakadragna konsumentprodukter och juridiska omkostnader.

### Riskhantering

Riskhanteringen omfattar kvalitetskontroller under produktion av förpackningsmaterialet och av färdig vara samt systematisk uppföljning

av rapporterade avvikelser både hos kunder och i produktion. BillerudKorsnäs kontrollerar också sin exponering för denna risk med hjälp av försäkring och via avtal med kunder och förpackningspartners.

### Kommentar 2016

Under året har fokus legat på att bygga upp en bättre förståelse för hur riskexponeringen mot kvalitetsproblem ser ut inom respektive affärsområde. En riskanalys har genomförts och baserat på utfallet kommer lämpliga åtgärder att vidtas för att följa upp och hantera identifierade risker och möjligheter.

## Strategigenomförande

### Beskrivning av risker

Ett ineffektivt genomförande av strategiska planer, felaktiga investeringsbeslut och misslyckande i att få medarbetarna med sig i den strategiska inriktningen kan leda till gradvis minskande intäkter och lönsamhet samt belasta balansräkningen. Felriktade investeringar kan resultera i omedelbara, stora och/eller långvariga förluster, minskat investeringsutrymme, skadat rykte och ökad kapitalkostnad.

### Riskhantering

BillerudKorsnäs bedriver en löpande utvecklingsprocess för koncernstrategier där förbättringsområden definieras, prioriteras och analyseras. Alternativa scenarion utvärderas finansiellt, för att tydliggöra

effekter, möjligheter och risker med olika vägval. Beslut om justerad inriktning utgör i nästa steg ramverk för planering och genomförande i företagets olika organisatoriska enheter. Löpande uppföljning av aktivitetsplaner för viktigare strategiska initiativ görs för att säkra genomförande i enlighet med beslutade målsättning.

### Kommentar 2016

Stort fokus låg under 2016 på analyser kopplade till den föreslagna investeringen i ny kartongmaskin i Gruvön vilken beslutades under december månad. Se också andra riskhanteringsområden med koppling till vår operativa verksamhet för löpande utvärdering av olika faktorer med påverkan på våra koncernstrategier.

## Energiprisrisk

### Beskrivning av risker

BillerudKorsnäs förbrukar el, biobränslen, olja och gasol, dessa energiprodukter utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaden. 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

BillerudKorsnäs har en total självförsörjningsgrad av el på knappt 50%. I princip all egen elproduktion är biobränslebaserad och kostnaden för den egna elproduktionen följer biobränsleprisets utveckling.

Bolaget 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. Utöver det säkras elkost-

naden genom finansiell elhandel med standardkontrakt på NASDAQ. Handelsstrategin är att köpa finansiella kontrakt motsvarande merparten av den fysiska volym som är exponerad mot spotpriset. Handelsaktien är linjär och påbörjas tre år innan leverans.

Bolaget arbetar även aktivt med energieffektiviseringar.

### Kommentar 2016

Under 2016 uppgick den totala elförbrukningen till cirka 3,10 (3,14) TWh, varav egen produktion svarade för cirka 47% (44%), grundkraft till fast pris för cirka 14% (14%) och inköp till spotpris för cirka 39% (42%). Vid slutet av året uppgick de finansiella säkringarna för elinköp som exponeras mot spotpriset till:

År 2017 74%

År 2018 52%

År 2019 35%

## 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 rätt kompetens. 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 2016

Bemanningsplaner pågår kontinuerligt. Ett förnyat traineeprogram startades 2016. Två stora investeringsprojekt beslutades under 2016 med stora krav på kompetensväxling, kompetensutveckling samt rekrytering.

BillerudKorsnäs arbetar även med Employer Branding som syftar till att profilera företaget som en attraktiv arbetsgivare.



## 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 människa och miljö för att få ta tillståndet i anspråk.

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

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

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

EUs industriemissionsdirektiv som infördes i svensk lagstiftning under 2013 innebär att gemensamma branschvisa utsläppsgränser i hela EU etablerats. Utsläppsgränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik. Ingen hänsyn tas till lokala förhållanden. Under 2014 antogs ett branschspecifikt 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 aktuell.

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

ningar på fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet på.

Slutligen påverkas koncernen av olika ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter för 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 och kvalitet samt i Sverige även för energi. På enheterna finns miljöfunktioner som ansvarar för kontakter med tillsynsmyndigheterna. Miljöansvaret i de olika produktionsenheterna ligger i linjeorganisationerna.

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

BillerudKorsnäs arbetar aktivt i värdekedjan med att reducera klimatpåverkan från utsläpp av växthusgaser. Detta sker genom minskad användning av fossila bränslen i produktionen, effektivare transporter och energianvändning samt genom att tillverka produkter som är baserade på förnybart material och kan ersätta material som orsakar större utsläpp.

### Kommentar 2016

För att transparent ge möjlighet till alla intressenter att värdera verksamheten i BillerudKorsnäs fortsatte bolaget att låta externa oberoende organisationer granska och rangordna miljö- och klimatarbetet liksom hållbarhetsarbetet i sin helhet. Bolaget anlät också experter för livscykelanalyser och öppen redovisning av miljöprestanda för ett urval av bolagets produkter.

Miljöarbetet på produktionsanläggningarna var fortsatt omfattande, till stor del med koppling till de produktionsökningar och stora investeringar som det beslutats om. Ett exempel var att intrimning av den nya massaproduktionen i Rockhammar påbörjades, med förväntningar om väsentligt lägre energibehov. Gruvöns Bruk fick ett nytt verksamhetstillstånd av Mark- och miljödomstolen i november. Tillståndet gäller fortsatt drift av bruket och hamnen samt att produktion ökas till 500 000 årston blekt eller oblekt sulfatmassa, 320 000 årston fluting (och den NSSC-massamängd som därtill krävs) samt 550 000 årston kraftpapper och kartong. Vidare medges rätt att uppföra en ny kartongmaskin och genomföra nödvändiga följdinvesteringar. Domen innehåller också 22 slutliga villkor och två provisoriska föreskrifter. Utsläpp till vatten, buller och hantering av brandvatten sätts på provotid. Redovisning skall ske två år efter uppstart.



# Finansiella risker

Nedan beskrivs BillerudKorsnäs policys vad gäller finansiell riskhantering vilka överensstämmer med de policys som antagits före och under 2016.

## Valutarisk – transaktionsexponering

### Beskrivning av risker

Transaktionsexponering är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar BillerudKorsnäs rörelse-resultat och anläggningstillgångars anskaffningsvärde negativt. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna USD, EUR och GBP. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Finland och Storbritannien, 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 finanspolicyen anges riktlinjer för valutasäkring, vilket innebär att mellan 0 till 80% av nettoflödet den närmaste 15-månadersperioden kan säkras. Kurssäkring utöver detta ska beslutas av styrelsen.

Affärsområdenas huvudmål är bruttomarginalen (EBITDA, %) och uppföljning av rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultateffekter från valutasäkringen av valutaförändringar i rörelsekapitalet hanteras på koncernnivå och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkringen.

### Kommentar 2016

Vid slutet av 2016 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultat-avräknats nominellt till MSEK 4 562 (2 672). Dessa kommer att resultat-avräknas 2017 och 2018. Nettovalutaflöden, exklusive valutaflöden till följd av investeringen i en kartongmaskin vid Gruvöns produktionsenhet, beräknas under 2017 att uppgå till cirka MSEK 6 400 (6 400).

Av prognostiserade nettoflöden närmaste 15-månadersperioden i EUR, USD och GBP var vid årsskiftet 76%, 66% respektive 6% säkrat.

Marknadsvärdet på BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2016 var MSEK -60 (117).

Nominellt belopp på valutaderivat	2016	2015
MEUR	377	229
MUSD	201	141
MGBP	4	4

### Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK

Valutaterminkontrakt	-60	117
----------------------	-----	-----

## 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.

### Riskhantering

BillerudKorsnäs har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av tillgångar i Finland, Storbritannien och USA.

### Kommentar 2016

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december 2016 till MSEK 970 (787), varav MSEK 1 517 (1 430) finansierats med

eget kapital. Ingen säkring av nettotillgångar sker för närvarande genom upptagande av lån i annan valuta än SEK.

MSEK	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	148	7	141
EUR	867	-448	1 315
USD	-25	-55	30
Övriga valutor	-20	-51	31
<b>Summa</b>	<b>970</b>	<b>-547</b>	<b>1 517</b>

## Finansieringsrisk

### Beskrivning av risker

Finansieringsrisken utgörs av att finansiering inte kan erhållas, eller erhålls endast till kraftigt ökad kostnad. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas 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. Kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Finansavdelningens agerande regleras i finanspolicyn som revideras årsvis.

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

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

### Kommentar 2016

Finansieringsmöjligheterna för koncernen har under 2016 varit fortsatt mycket goda, med en bra likviditet på både certifikat- och obligationsmarknaden.

BillerudKorsnäs har en syndikerad kreditfacilitet på MSEK 5 500 som förfaller i juni 2019. Kreditfaciliteten var outnyttjad vid årets slut. BillerudKorsnäs räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 3 884 (4 979). Under 2016 har delar av låneskulden amorterats eller återbetalats till följd av goda kassaflöden. Av den räntebärande låneskulden var MSEK 1 142 kortfristig, vilket var en minskning med MSEK 226 under året. Vid årets slut hade företagsobligationer på totalt MSEK 400 och företagscertifikat på totalt MSEK 349 återbetalats jämfört med årets början. Samtidigt hade ytterligare bilaterala lån på totalt MSEK 400 tagits upp under året. Den långfristiga räntebärande låneskulden uppgick vid årets slut till MSEK 2 687, varav MSEK 1 145 har förfall år 2019 eller senare.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i not 25.

## Ränterisk

### Beskrivning av risker

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

### Riskhantering

Koncernen använder derivat för hantering av ränterisken. Den genomsnittliga räntebindningstiden (durationen) ska för hela låneportföljen vara mellan 1 och 36 månader. För ett enskilt lån eller ränteswap får räntebindningstiden inte överstiga 10 år. Styrelsen kan dock besluta om längre räntebindning. 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. Finansiella investeringar görs med kort räntebindning och ränterisken för investeringar är därmed begränsad.

### Kommentar 2016

Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultat-effekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli MSEK 38 (44) beräknad på den totala räntebärande skulden MSEK 3 829 vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var 25 månader (32) vid årsskiftet. Minskningen i räntebindningstid beror framförallt på att skuld med lång räntebindningstid har återbetalats. En ränteförändring med 1 procentenhet ger en resultateffekt på MSEK 28 (25) på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

Nominellt belopp på räntederivatinstrument, MSEK	2016	2015
Ränteswappar:		
Löptid kortare än 1 år	1 400	–
Löptid 1–2 år	700	1 400
Löptid längre än 2 år	535	1 261
<b>Summa</b>	<b>2 635</b>	<b>2 661</b>
<b>Marknadsvärdering av räntederivatinstrument, MSEK</b>		
Ränteswappar	–51	–66
<b>Nominellt belopp lån med fast ränta</b>		
Löptid längre än 2 år	0	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 kredit- och motpartsrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

### Riskhantering

För att minska kredit- och motpartsrisken har BillerudKorsnäs finanspolicy definierat hur stor motpartsrisk som accepteras bland annat utifrån motpartens rating. BillerudKorsnäs har också ISDA-avtal med relevanta banker.

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultateffekter på derivatkontrakt med motpart. BillerudKorsnäs maximala kreditrisk-exponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 25.

### Kommentar 2016

Vid årsskiftet uppgick den totala nettokreditexponeringen till MSEK 677 (588).

## 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.

Kreditgivning 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 remburs, förskottsbetalningar eller bankgarantier för att säkerställa betalningar.

### Kommentar 2016

Kundfordringarna uppgick till MSEK 2 612 (2 512) per 31 december 2016. I snitt uppgick kundfordringar till MSEK 2 575 (2 649) under 2016, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid om cirka 43 dagar (44). Kundförluster uppgick under 2015 till MSEK -7 (-1).

### Åldersanalys, kundfordringar

Koncernen, MSEK	2016	2015
Avsättning vid årets början	50	44
Reservering för befarade kundförluster	1	7
Konstaterade kundförluster	-7	-1
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>44</b>	<b>50</b>

### Åldersanalys, kundfordringar

Koncernen, MSEK	2016			2015		
	Brutto	Nedskrivning	Netto	Brutto	Nedskrivning	Netto
Ej förfallna kundfordringar	2 255	-	2 255	2 094	-	2 094
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	322	-	322	357	-2	355
Förfallna kundfordringar >30–90 dagar	29	-1	28	25	-1	24
Förfallna kundfordringar >90–180 dagar	5	-3	2	9	-5	4
Förfallna kundfordringar >180–360 dagar	12	-7	5	11	-7	4
Förfallna kundfordringar >360 dagar	33	-33	-	66	-35	31
<b>Summa</b>	<b>2 656</b>	<b>-44</b>	<b>2 612</b>	<b>2 562</b>	<b>-50</b>	<b>2 512</b>

## Känslighetsanalys

### Påverkan på resultat före skatt

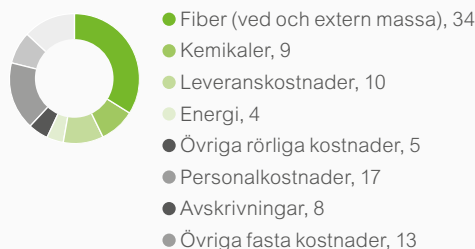
Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-900
Växelkurser, SEK <sup>1</sup>	+/- 10%	-/+640
Fiberpris	+/- 10%	-/+700
Elpris <sup>2</sup>	+/- 10%	-/+40
Låneränta <sup>3</sup>	+/- 1 procentenhet	-/+28

1 Exklusive effekt av valutasäkringar.

2 Exklusive effekt av elprissäkringar.

3 Exklusive effekt av räntesäkringar.

### Rörelsekostnadernas fördelning, %



# Finansiella rapporter

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	21 657	21 814
Övriga rörelseintäkter	3	155	594
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>21 812</b>	<b>22 408</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Förändringar av varulager		300	-214
Råvaror och förnödenheter		-10 457	-10 597
Övriga externa kostnader	4	-4 574	-4 421
Personalkostnader	5, 26	-3 474	-3 167
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	11, 12	-1 561	-1 417
Resultatandel i intressebolag	15	-1	-6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-19 767</b>	<b>-19 822</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2, 6	<b>2 045</b>	<b>2 586</b>
<b>Finansiella poster</b>	7		
Finansiella intäkter		45	24
Finansiella kostnader		-153	-199
<b>Finansnetto</b>		<b>-108</b>	<b>-175</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 937</b>	<b>2 411</b>
Skatt	9	-419	-443
<b>Årets resultat</b>		<b>1 518</b>	<b>1 968</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		1 518	1 811
Innehav utan bestämmande inflytande		-	157
<b>Årets resultat</b>		<b>1 518</b>	<b>1 968</b>
Resultat per aktie, SEK	10	7,33	8,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	10	7,31	8,73

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 18 och 19.

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	Not	2016	2015
<b>Årets resultat</b>		<b>1 518</b>	<b>1 968</b>
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner		-12	-28
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat		3	6
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>		<b>-9</b>	<b>-22</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		53	-67
Periodens omräkningsdifferenser som har omförts till årets resultat		-	-15
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		59	477
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas överfört till årets resultat		-43	-21
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		23	-65
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		53	206
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		-17	-31
<b>Summa poster som har eller kan omföras till periodens resultat</b>		<b>128</b>	<b>484</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 637</b>	<b>2 430</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		1 637	2 278
Innehav utan bestämmande inflytande		-	152
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 637</b>	<b>2 430</b>

# Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 25		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11	2 335	2 384
Materiella anläggningstillgångar	12	14 937	14 812
Andelar i intressebolag och joint ventures	15	8	13
Övriga innehav	16	1 343	1 289
Uppskjutna skattefordringar	9	67	21
Långfristiga fordringar på intressebolag	14	15	11
Långfristiga fordringar		6	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>18 711</b>	<b>18 537</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	17	3 142	2 842
Skattefordringar		16	15
Kundfordringar		2 612	2 512
Fordringar på intressebolag		–	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		166	215
Övriga fordringar		499	768
Likvida medel	27	708	188
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 143</b>	<b>6 546</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>25 854</b>	<b>25 083</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 25		
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		1 537	1 537
Övrigt tillskjutet kapital		4 484	4 484
Reserver		645	517
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		6 355	5 715
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>13 021</b>	<b>12 253</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		1	165
<b>Summa eget kapital</b>		<b>13 022</b>	<b>12 418</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	22	2 687	3 027
Avsättningar för pensioner	20	778	783
Övriga avsättningar	21	252	45
Uppskjutna skatteskulder	9	3 410	3 186
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 127</b>	<b>7 041</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	22	1 142	1 368
Leverantörsskulder		3 049	2 679
Skulder till intressebolag		5	24
Skatteskulder		15	41
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 091	982
Övriga skulder		317	416
Avsättningar	21	86	114
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 705</b>	<b>5 624</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>12 832</b>	<b>12 665</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>25 854</b>	<b>25 083</b>



## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-ningsreserv	Verkligt värde reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	18	1 537	4 484	48	530	-61	5 715	12 253	165	12 418
Årets totalresultat				53	16	59	1 509	1 637		1 637
Utdelning till moderbolagets aktieägare							-880	-880		-880
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande									-164	-164
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							11	11		11
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>		1 537	4 484	101	546	-2	6 355	13 021	1	13 022

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-ningsreserv	Verkligt värde reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	18	1 537	4 484	125	74	-171	4 566	10 615	89	10 704
Årets totalresultat				-77	456	110	1 789	2 278	152	2 430
Utdelning till moderbolagets aktieägare							-651	-651		-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande									-76	-76
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							11	11		11
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>		1 537	4 484	48	530	-61	5 715	12 253	165	12 418

## Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>	27		
Resultat efter finansiella poster		1 937	2 411
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 754	1 043
Betald skatt		-285	84
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>3 406</b>	<b>3 538</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		330	206
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-285	-229
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		291	143
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 742</b>	<b>3 658</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-42	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 565	-1 672
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4	9
Förvärv av dotterbolag	33	-6	-
Försäljning av dotterbolag	34	-	941
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>		-38	-38
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 647</b>	<b>-760</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>2 095</b>	<b>2 898</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av räntebärande fordringar		2	-
Upptagna lån		800	580
Amortering av låneskulder		-1 364	-3 267
Utdelning		-880	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-165	-76
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 607</b>	<b>-3 414</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>488</b>	<b>-516</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>188</b>	<b>737</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>		<b>32</b>	<b>-33</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>708</b>	<b>188</b>

1 Avser främst övriga innehav.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	462	221
Övriga rörelseintäkter	3	20	35
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>482</b>	<b>256</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	4	-285	-234
Personalkostnader	5, 26	-223	-206
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	12	-1	-1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-509</b>	<b>-441</b>
<b>Rörelseresultat</b>	2, 6	<b>-27</b>	<b>-185</b>
<b>Finansiella poster</b>	7		
Resultat från andelar i koncernbolag		30	1 522
Resultat från andra andelar		-1	-9
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3	3
Räntekostnader och liknande resultatposter		-153	-198
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-121</b>	<b>1 318</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-148</b>	<b>1 133</b>
Bokslutsdispositioner	8	1 291	707
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 143</b>	<b>1 840</b>
Skatt	9	-245	-69
<b>Årets resultat</b>		<b>898</b>	<b>1 771</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	Not	2016	2015
<b>Årets resultat</b>		<b>898</b>	<b>1 771</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Årets övriga totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>898</b>	<b>1 771</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	1, 25		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	10	9
Andelar i koncernbolag	13	10 681	10 672
Andelar i intressebolag och joint ventures	15	–	1
Övriga innehav	16	35	60
Långfristiga fordringar på intressebolag	14	15	11
Andra långfristiga fordringar		13	11
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 754</b>	<b>10 764</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		2 104	2 161
Fordringar på koncernbolag	14	3 074	4 607
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15	31
Skattefordringar		16	–
Övriga fordringar		22	6
Kassa och bank	27	516	10
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 747</b>	<b>6 815</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>16 501</b>	<b>17 579</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 25		
<b>Eget kapital</b>	18, 19		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		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		300	–602
Årets resultat		898	1 771
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5 606</b>	<b>5 577</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 292</b>	<b>7 263</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	28	<b>1 031</b>	<b>660</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	198	199
Avsättningar för skatter	9	1	2
<b>Summa avsättningar</b>		<b>199</b>	<b>201</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationslån	23	1 500	1 800
Övriga räntebärande långfristiga skulder	23	700	700
Skulder till koncernbolag	14	3 781	3 580
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 981</b>	<b>6 080</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	23	1 100	1 330
Leverantörsskulder		26	39
Skulder till koncernbolag		752	1 873
Skatteskulder		–	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	86	76
Övriga skulder		29	53
Avsättningar	21	5	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 998</b>	<b>3 375</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>16 501</b>	<b>17 579</b>

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	18	1 537	149	4 408	-602	1 771	7 263
Föregående års resultat omföres					1 771	-1 771	-
Årets resultat						898	898
Lämnade utdelningar					-880		-880
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument					11		11
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>		1 537	149	4 408	300	898	7 292

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	18	1 537	149	4 408	461	-426	6 129
Föregående års resultat omföres					-426	426	-
Årets resultat						1 771	1 771
Lämnade utdelningar					-651		-651
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument					14		14
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>		1 537	149	4 408	-602	1 771	7 263



## Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>	27		
Resultat efter finansiella poster		-148	1 133
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		15	24
Betald skatt		-266	-27
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-399</b>	<b>1 130</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		1 415	2
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-120	287
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>896</b>	<b>1 419</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-1
Förvärv av aktier samt aktieägartillskott till dotterbolag		-9	-9
Försäljning av aktier i övriga innehav		25	-
Förvärv av aktier i intressebolag		-	-3
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-25
Förändring av finansiella fordringar		-6	29
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>8</b>	<b>-9</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>		<b>904</b>	<b>1 410</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		800	580
Amortering av lån		-1 330	-998
Utdelning		-880	-651
Reglerade koncernbidrag		1 012	-830
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-398</b>	<b>-1 899</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>506</b>	<b>-489</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>10</b>	<b>499</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>516</b>	<b>10</b>

## Noter med redovisningsprinciper

Not	Sida	Not	Sida
1 Väsentliga redovisningsprinciper	101	19 Förslag till vinstdisposition	117
2 Rörelseresultat per segment och nettoomsättning per marknad	108	20 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	118
3 Övriga rörelseintäkter	108	21 Avsättningar	119
4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	109	22 Räntebärande skulder	119
5 Personal och personalkostnader	109	23 Skulder till kreditinstitut	119
6 Jämförelsestörande poster	109	24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	119
7 Finansnetto	110	25 Finansiella tillgångar och skulder	120
8 Bokslutsdispositioner	110	26 Ersättning till ledande befattningshavare	121
9 Skatt	110	27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	122
10 Resultat per aktie	111	28 Obeskattade reserver	122
11 Immateriella tillgångar	112	29 Händelser efter balansdagen	122
12 Materiella anläggningstillgångar	113	30 Investeringstättaganden	122
13 Andelar i koncernbolag	114	31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	122
14 Fordringar och skulder på koncernbolag, räntebärande	115	32 Närstående	122
15 Andelar i intressebolag	115	33 Rörelseförvärv	123
16 Övriga innehav	116	34 Avyttring av dotterbolag	123
17 Varulager	117	35 Viktiga uppskattningar och bedömningar	123
18 Eget kapital	117	36 Uppgifter om moderbolaget	123



(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 rapporterings rekommendation 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 miljon.

### 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 35.

### 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

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är tillämpliga från och med 2016 har inte haft någon effekt på BillerudKorsnäs redovisning. Inga ändrade standarder eller tolkningar med tillämpningstidpunkt under kommande år har för tidstillämpats.

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

#### • IFRS 9 Financial Instruments

Standarden kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden ska tillämpas från 2018. Den ändrar reglerna för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. BillerudKorsnäs preliminära bedömning är att ändringarna av klassificering och värdering inte kommer att påverka koncernens redovisning; att nedskrivning av finansiella tillgångar berör redovisningen av kundförluster, men eftersom kundförluster har varit och förväntas vara mycket små förväntas den potentiella effekten vara

oväsentlig; att de nya reglerna för säkringsredovisning inte förväntas ha någon väsentlig effekt på den redovisning som idag görs i de primära finansiella rapporterna.

#### • 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 2018. BillerudKorsnäs bedömer preliminärt att den inte kommer att ha några väsentliga effekter på BillerudKorsnäs redovisning, eftersom koncernens försäljning huvudsakligen utgörs av varuförsäljning med redovisning vid en tidpunkt (som preliminärt inte förväntas förändras) och rörliga intäkter och andra förändringar med tänkbar effekt endast förekommer i oväsentlig grad.

#### • IFRS 16 Leases

Standarden kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal med tillämpning och relaterade regler från 2019. Den innebär för leasetagare att alla kontrakt som uppfyller definitionen i standarden på ett leasingkontrakt ska redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen, med redovisning av avskrivningar och räntekostnad i resultaträkningen. Avtal om hyra av lokaler, maskiner och liknande som idag utgör operationella leasingavtal (se not 12) redovisas inte i balansräkningen som tillgång och skuld, utöver de interimsposter som uppkommer vid boksluten. Beräkningar av vilka beloppsmässiga effekter aktivering av dessa kontrakt kan komma att ha har ännu inte genomförts.

Inga andra utgivna nya eller ändrade standarder och tolkningar med framtida tillämpning förväntas väsentligt påverka BillerudKorsnäs redovisning. Inga ovan nämnda ändringar planeras att för tidstillämpas.

### Klassificering med mera

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

### Rörelsesegment

BillerudKorsnäs verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten bolagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller bolagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på så 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 Corrugated Solutions.

### 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 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 eventalförpliktelser 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 röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intressebolaget enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Resultatandel i intressebolag" koncernens andel i intressebolagens resultat efter skatt. Samarbetsarrangemang är enheter där BillerudKorsnäs och en eller flera andra ägare har gemensamt bestämmande inflytande. Samarbetsarrangemang redovisas som en gemensam verksamhet (joint operation) och där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av den gemensamma verksamhetens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

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

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

#### **Utländsk valuta**

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där 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 föreligger 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**

Nettoinvesteringar har i viss utsträckning säkrats genom upptagande av lån i samma valuta som nettoinvesteringarna. Valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas direkt mot övrigt totalresultat i omräkningsreserven, för att möta och helt eller delvis matcha de

omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats. Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. Efter halvårsskiftet 2015 finns inte denna typ av säkring.

#### **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 returer 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.

#### **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. Lånetgifter 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 framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagst eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

#### **Skatter**

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

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

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

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

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

#### **Finansiella instrument**

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

#### **Redovisning i och borttagande från balansräkningen**

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

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

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

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

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

#### **Klassificering och värdering**

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

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

vat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen 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 innehas för handel och andra finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

#### **Lånefordringar och kundfordringar**

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

#### **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 i övrigt totalresultat och ackumuleras i verkligt värdereserven i 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 25 Finansiella tillgångar och skulder.

#### **Derivat och säkringsredovisning**

Koncernens derivatinstrument har främst anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutakurs exponering, som koncernen är utsatt för.

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 säkring redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats.

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

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valuta-terminer. 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.

Om det säkrade framtida kassaflödet avser en icke finansiell tillgång eller skuld som aktiveras i balansräkningen, överförs säkringsreserven från det egna kapitalet till den tillgång eller skuld som säkring avser i samband med att värdet för tillgången eller skulden fastställs för första gången. Om den säkrade posten utgör en finansiell tillgång eller en finansiell skuld upplöses säkringsreserven successivt mot resultaträkningen i samma takt som den säkrade posten påverkar resultatet.

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

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

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

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

### **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 korrigerigering till elkostnaderna.

### **Massaderivat**

BillerudKorsnäs säljer pappersmassa till externa kunder. För att löpande säkra massapriserna kan BillerudKorsnäs teckna massaderivat. Massaderivatet som skyddar det prognostiserade inflödet från massaförsäljningen 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 massaderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigerigering av rörelseintäkterna.

### **Materiella anläggningstillgångar**

#### **Ägda tillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats

och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras.

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

### **Leasade tillgångar**

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

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

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

### **Tillkommande utgifter**

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

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

### **Låneutgifter**

Låneutgifter som är hänförliga till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång.

### **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. 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 korrigerig 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 om 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 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.

#### **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 aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument.

#### **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. Aktuariella vinster och förluster redovisas 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 rörelse-resultatet.

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 2016 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.

##### **Ersättningar vid uppsägning**

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

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

##### **Kortfristiga ersättningar**

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

##### **Aktierelaterade ersättningar**

Aktieincitamentsprogram 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 endast avseende prestationsvillkor.

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

##### **Avsättningar**

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

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

##### **Garantier**

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

##### **Omstruktureringsplaner**

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

### **Återställning av förorenad mark**

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

### **Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

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

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

tionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överrespektive underkurs).

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

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

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

### **Anteciperade utdelningar**

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

### **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 Corrugated Solutions. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. Affärsområdenas huvudmål är EBITDA, % (bruttomarginalen) och uppföljning av rörelsemarginalen.

Valutasäkring mm 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 består från 2016 av resultat från virkesförsörjning, Nine AB, Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, vilande bolag samt jämförelsestörande poster (not 6). Resultat från försäljningsorganisationer och Bomhus Energi AB allokeras till affärsområden. 2015 omfattade övriga enheter virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Nine AB, Bomhus Energi AB, Latgran-koncernen, vilande bolag samt jämförelsestörande poster. Koncernstab och elimineringar omfattar koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar, resultatandelar i intressebolag samt bedrägeriet om MSEK 25 i andra kvartalet 2016 som redovisades som jämförelsestörande post (not 6).

### Resultat per rörelsesegment

MSEK	Packaging Paper		Consumer Board		Corrugated Solutions		Valutasäkring m.m		Övriga enheter		Koncernstab och elimineringar		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Koncernen</b>														
Nettoomsättning	8 339	8 552	8 015	8 006	3 620	3 329	36	-85	1 647	2 012	-	-	21 657	21 814
Övriga intäkter och rörelsens kostnader	-6 853	-7 096	-6 292	-6 349	-2 791	-2 605	1		-1 778	-1 466	-338	-295	-18 051	-17 811
Av- och nedskrivningar	-496	-485	-759	-703	-182	-173			-133	-62	9	6	-1 561	-1 417
<b>Rörelseresultat</b>	<b>990</b>	<b>971</b>	<b>964</b>	<b>954</b>	<b>647</b>	<b>551</b>	<b>37</b>	<b>-85</b>	<b>-264</b>	<b>484</b>	<b>-329</b>	<b>-289</b>	<b>2 045</b>	<b>2 586</b>
EBITDA, %	18	17	21	21	23	22			-8	27			17	18
Rörelsemarginal, %	12	11	12	12	18	17			-16	24			9	12
Finansiella poster													-108	-175
Skatt													-419	-443
<b>Periodens resultat</b>													<b>1 518</b>	<b>1 968</b>

Av nettoomsättningen 21 657 (21 814) utgör MSEK 590 (316) försäljning av tjänster.

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

### Moderbolaget

Nettoomsättning							61	-85			401	306	462	221
<b>Rörelseresultat</b>							<b>61</b>	<b>-85</b>			<b>-88</b>	<b>-100</b>	<b>-27</b>	<b>-185</b>
Finansiella poster													-121	1 318
Bokslutsdispositioner													1 291	707
Skatt													-245	-69
<b>Periodens resultat</b>													<b>898</b>	<b>1 771</b>

Av nettoomsättningen 462 (221) utgör MSEK 401 (306) försäljning av tjänster.

### Nettoomsättning per marknad

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	2 763	2 477	462	221
Övriga EU-länder	11 280	11 907		
Övriga Europa	1 493	1 569		
Övriga marknader	6 121	5 861		
<b>Totalt</b>	<b>21 657</b>	<b>21 814</b>	<b>462</b>	<b>221</b>

### Anläggningstillgångar per land

MSEK	Koncernen	
	2016	2015
Sverige	16 448	16 363
Finland	688	688
Lettland	37	35
Storbritannien	59	67
Övriga	40	43
	<b>17 272</b>	<b>17 196</b>

I anläggningstillgångar ingår immateriella och materiella anläggningstillgångar.

## 3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2016	2015
<b>Koncernen</b>		
Sålda tjänster	35	32
Aktiverat arbete för egen räkning	32	18
Avyttring Sia Latgran <sup>1</sup>	-	440
Övrigt	88	104
<b>Koncernen totalt</b>	<b>155</b>	<b>594</b>

<sup>1</sup> Se not 34 avseende reavinsten från avyttringen av SIA Latgran.

### Moderbolaget

Kommissioner	19	21
Övrigt	1	14
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>20</b>	<b>35</b>



## 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>KPMG</b>				
Revisionsuppdrag	3	2	1	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	1	1	–
Skatterådgivning	1	1	1	1
Övriga tjänster	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
<b>Övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	2	1	–	–
Skatterådgivning	1	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

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. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses översiktliga granskningar såsom intyg, delårsrapport etc. som resulterat i en rapport från revisorn. Skatterådgivning avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

På bolagsstämman 10 maj 2016 beslutades att KPMG AB skulle väljas som revisor intill slutet av årsstämman 2017.

## 5 Personal och personalkostnader

### Medelantal anställda

	2016	Varav män, %	2015	Varav män, %
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	94	57	89	58
Övriga länder	6	100	7	100
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>96</b>	<b>61</b>
<b>Dotterbolag</b>				
Sverige	3 501	82	3 432	83
Finland	170	83	181	85
Storbritannien	154	88	151	89
Kina	118	37	87	37
Lettland	85	80	154	81
USA	37	59	29	62
Tyskland	34	50	30	47
Frankrike	14	43	14	43
Italien	14	43	12	42
Spanien	12	42	11	36
Övriga länder	35	63	26	63
<b>Dotterföretag totalt</b>	<b>4 174</b>	<b>80</b>	<b>4 127</b>	<b>81</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4 274</b>	<b>79</b>	<b>4 223</b>	<b>81</b>

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Personalkostnader</b>				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper <sup>1</sup>	63	61	63	61
varav rörlig ersättning	10	9	10	9
Övriga anställda	2 425	2 186	82	67
varav rörlig ersättning	109	76	17	13
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>2 488</b>	<b>2 247</b>	<b>145</b>	<b>128</b>
<b>Sociala kostnader</b>				
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgruppen				
Förmånsbestämda	–	–	–	–
Avgiftsbestämda	9	9	9	9
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	2	2	–	–
Avgiftsbestämda	241	210	14	15
Övriga sociala kostnader	734	699	55	54
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>986</b>	<b>920</b>	<b>78</b>	<b>78</b>
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>3 474</b>	<b>3 167</b>	<b>223</b>	<b>206</b>

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

### Redovisning av andel kvinnor i företagsledningen

%	2016	2015
<b>Koncernens och moderbolagets företagsledning</b>		
Styrelse	40	40
VD och ledningsgrupp	20	20

Information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 26.

## 6 Jämförelsestörande poster

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Jämförelsestörande intäkter</b>				
Realisationsvinst från avyttring av SIA Latgran (Övriga intäkter) <sup>1</sup>	–	440	–	–
<b>Jämförelsestörande intäkter</b>	<b>–</b>	<b>440</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Jämförelsestörande kostnader</b>				
Tervasaari - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	–	–98	–	–
Bedrägeri (Rörelsens kostnader)	–25	–	–25	–
Ny kartongmaskin, KM7 – omstrukturering (Rörelsens kostnader)	–205	–	–	–
Ny kartongmaskin, KM7 – nedskrivning (Nedskrivning av anläggningstillgångar)	–120	–	–	–
<b>Jämförelsestörande kostnader</b>	<b>–350</b>	<b>–98</b>	<b>–25</b>	<b>–</b>
<b>Netto</b>	<b>–350</b>	<b>342</b>	<b>–25</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup> Se not 34 avseende reavinsten från avyttringen av SIA Latgran.

Jämförelsestörande poster presenteras för att möjliggöra en justering av resultatet som bättre återspeglar den underliggande verksamheten.

## 7 Finansnetto

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Finansiella intäkter</b>				
Utdelning från koncernföretag	–	–	30	1 524
Nedskrivningar, dotterbolag	–	–	–	–2
Nedskrivningar, intressebolag	–	–	–1	–9
Utdelning från andra andelar	42	21	–	–
Netto valutakursförändringar	1	–	2	–
Ränteintäkter, koncernbolag	–	–	–	1
Ränteintäkter, övriga	2	3	1	2
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>45</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>1 516</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–125	–151	–116	–146
Räntekostnader på pensionskulld	–18	–21	–7	–7
Räntenetto på derivat i säkringsredovisningen	–	–	–21	–
Netto valutakursförändringar	–	–2	–	–20
Övriga finansiella kostnader	–10	–25	–9	–25
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>–153</b>	<b>–199</b>	<b>–153</b>	<b>–198</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>–108</b>	<b>–175</b>	<b>–121</b>	<b>1 318</b>

## 8 Bokslutsdispositioner

MSEK	Moderbolaget	
	2016	2015
Erhållna koncernbidrag	1 662	1 837
Lämnade koncernbidrag	–	–825
Periodiseringsfond	–371	–305
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>1 291</b>	<b>707</b>

## 9 Skatt

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Resultat före skatt</b>				
Sverige	1 944	1 990	1 143	1 840
Övriga länder	–7	421	–	–
<b>Summa resultat före skatt</b>	<b>1 937</b>	<b>2 411</b>	<b>1 143</b>	<b>1 840</b>
<b>Skattekostnad</b>				
<b>Aktuell skatt</b>				
Periodens skattekostnad	–253	–241	–246	–204
Skatt hänförlig till tidigare period	1	1	–	–
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>–252</b>	<b>–240</b>	<b>–246</b>	<b>–204</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteintäkt / skattekostnad avseende temporära skillnader	–167	–203	1	135
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>–419</b>	<b>–443</b>	<b>–245</b>	<b>–69</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	0,1	0,3	–	–
Skattefri utdelning	–0,5	–0,2	–0,6	–18,2
Skatter hänförlig till tidigare period	0,1	–	–	–
Nedskrivning av aktier	–	0,1	–	0,1
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	0,2	0,2	0,2	–
Skatteeffekt på grund av ej skattepliktiga intäkter	–	–4,1	–	–
Skattemässigt underskott som inte beaktats	–	0,3	–	–
Utnyttjat skattemässigt underskott som ej beaktats tidigare år	–0,2	–	–	–
Avdrag för aktietilldelning i incitamentsprogram	–0,1	–0,2	–0,2	–0,2
<b>Skattesats i resultaträkningen</b>	<b>21,6</b>	<b>18,4</b>	<b>21,4</b>	<b>3,7</b>

## Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	Ingående balans, 1 januari		Redovisat i resultaträkningen		Redovisat direkt mot eget kapital		Utgående balans, 31 december	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>KONCERNEN</b>								
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>								
Anläggningstillgångar	3 103	3 159	204	-18	-3	-38	3 304	3 103
Periodiseringsfond	202	135	25	67	-	-	227	202
Säkringsreserv	-17	-48	-	-	17	31	-	-17
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>3 288</b>	<b>3 246</b>	<b>229</b>	<b>49</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>3 531</b>	<b>3 288</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>								
Varulager	7	4	-3	2	-	1	4	7
Kundfordringar	9	8	-2	1	-	1	7	9
Avsättningar	45	48	56	-3	3	-	104	45
Underskott	62	218	11	-154	-	-2	73	62
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>123</b>	<b>278</b>	<b>62</b>	<b>-154</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>188</b>	<b>123</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>3 165</b>	<b>2 968</b>	<b>167</b>	<b>203</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>	<b>3 343</b>	<b>3 165</b>
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran	21	18					67	21
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld	3 186	2 986					3 410	3 186

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 17 (46). Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas.

## MODERBOLAGET

<b>Uppskjuten skatteskuld</b>								
Övriga anläggningstillgångar	5	141	-	-136			5	5
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>5</b>	<b>141</b>	<b>-</b>	<b>-136</b>			<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>								
Kundfordringar	-	1	-	-1				
Avsättningar	3	3	1	-			4	3
<b>Summa uppskjuten skattefordran</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>			<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Summa netto uppskjuten skatteskuld</b>	<b>2</b>	<b>137</b>	<b>-1</b>	<b>-135</b>			<b>1</b>	<b>2</b>

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterföretag föreligger.

## 10 Resultat per aktie

	2016	2015
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	1 518	1 811
Vägt antal utestående stamaktier	207 037 234	206 888 635
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>7,33</b>	<b>8,75</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Periodens resultat, MSEK	1 518	1 811
Vägt antal utestående stamaktier	207 037 234	206 888 635
Justering för antagen utspädning via incitamentsprogram	472 099	520 021
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	207 509 333	207 408 656
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>7,31</b>	<b>8,73</b>

# 11 Immateriella tillgångar

MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar									
	Goodwill		Kundkontrakt		Varumärke		Övriga immateriella tillgångar		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>KONCERNEN</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	1 980	2 088	567	567	116	113	106	105	2 768	2 873
Investeringar							42	1	42	–
Förvärv av rörelse							8		8	–
Avyttring		–108					–2		–2	–108
Omklassificering									–	–
Omräkningsdifferenser					4	3	3		7	3
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>1 980</b>	<b>1 980</b>	<b>567</b>	<b>567</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>106</b>	<b>2 823</b>	<b>2 768</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början			–218	–147	–43	–25	–92	–90	–353	–262
Avskrivningar			–71	–71	–18	–17	–7	–2	–96	–90
Förvärv av rörelse							–7		–7	–
Avyttringar							2		2	–
Omräkningsdifferenser					–3	–1			–3	–1
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–289</b>	<b>–218</b>	<b>–64</b>	<b>–43</b>	<b>–104</b>	<b>–92</b>	<b>–457</b>	<b>–353</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	–31	–31							–31	–31
<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>1 949</b>	<b>1 949</b>	<b>278</b>	<b>349</b>	<b>56</b>	<b>73</b>	<b>53</b>	<b>14</b>	<b>2 335</b>	<b>2 384</b>

Avyttrad goodwill 2015 MSEK 108 är hänförlig till avyttrandet av SIA Latgran.

Koncernens kvarvarande goodwill på MSEK 1 949 uppkom i samband med förvärvet av Korsnäs 2012, och har allokerats till affärsområdet Consumer Board som är en kassagenererande enhet i linje med BillerudKorsnäs organisationsstruktur.

Återvinningsvärdet har beräknats som nyttjandevärdet. I beräkningarna har kassaflöde baserat på av företagsledningen fastställd flerårsplan för perioden 2017–2021 använts. Antaganden i flerårsplanen baseras på historisk erfarenhet och prognoser beträffande marknads-

utveckling med mera. De främsta antagandena avser volymtillväxt, EBITDA marginal, rörelsekapital och investeringsbehov. Prognoser bygger på företagsledningens bedömningar som baseras på både interna och externa källor.

En årlig tillväxt på 2% (2) har använts för att extrapolera kassaflöden bortom 2021. 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 antaganden skulle medfört något nedskrivningsbehov.

## 12 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader och mark <sup>1</sup>		Maskiner och inventarier <sup>2</sup>		Leasade anläggningstillgångar		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>KONCERNEN</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	4 059	4 008	32 838	31 717	9	18	687	777	37 594	36 520
Investeringar	6	15	62	252	1	3	1 496	1 402	1 565	1 672
Förvärv av rörelse			1						1	–
Omklassificering	82	166	1 249	1 323			–1 331	–1 490	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–2	–10	–58	–39	–2				–62	–49
Avyttring via rörelseavyttring <sup>3</sup>		–115		–372		–11		–2	–	–500
Omräkningsdifferenser		–5	–1	–43	–1	–1	1		–1	–49
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>4 145</b>	<b>4 059</b>	<b>34 091</b>	<b>32 838</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>853</b>	<b>687</b>	<b>39 096</b>	<b>37 594</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	–2 520	–2 445	–18 339	–17 277	–7	–9			–20 866	–19 731
Avskrivningar	–114	–112	–1 230	–1 214	–1	–1			–1 345	–1 327
Avyttringar och utrangeringar		9	57	38	2				59	47
Avyttring via rörelseavyttring <sup>3</sup>		26		109		3			–	138
Omräkningsdifferenser		2	29	5					29	7
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–2 634</b>	<b>–2 520</b>	<b>–19 483</b>	<b>–18 339</b>	<b>–6</b>	<b>–7</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–22 123</b>	<b>–20 866</b>
<b>Akkumulerade nedskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början	–111	–111	–1 805	–1 805					–1 916	–1 916
Nedskrivningar <sup>4</sup>			–120						–120	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–111</b>	<b>–111</b>	<b>–1 925</b>	<b>–1 805</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–2 036</b>	<b>–1 916</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>1 400</b>	<b>1 428</b>	<b>12 683</b>	<b>12 694</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>853</b>	<b>687</b>	<b>14 937</b>	<b>14 812</b>
<b>MODERBOLAGET</b>										
<b>Anskaffningsvärden</b>										
Redovisade värden vid årets början	7	7	4	4			1		12	11
Investeringar							2	1	2	1
Omklassificering			2				–2		–	–
Avyttringar och utrangeringar									–	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>										
Redovisade värden vid årets början			–3	–2					–3	–2
Avskrivningar			–1	–1					–1	–1
Avyttringar och utrangeringar									–	–
<b>Redovisade värden vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–4</b>	<b>–3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–4</b>	<b>–3</b>
<b>Redovisade värden enligt balansräkning</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

1 Varav mark i koncernen MSEK 68 (69) och i moderbolaget MSEK 6 (6).

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

3 Avser avyttring av SIA Latgran.

4 Avser nedskrivning av anläggningstillgångar i Gruvön som kommer att utrangeras 2018 i samband med uppförandet av en ny kartongmaskin.

### Hyses- och leasingavtal

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 283, varav MSEK 99 inom ett år och MSEK 136 inom två till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till 17 MSEK, varav MSEK 8 inom ett år och MSEK 9 inom två till fem år. Leasingkostnader i koncernen uppgick 2016 till MSEK 105. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 9.



## 13 Andelar i koncernbolag

MSEK	2016	2015
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ingående värden vid årets början	10 838	10 829
Investeringar <sup>1</sup>	9	9
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>10 847</b>	<b>10 838</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående värden vid årets början	-166	-164
Nedskrivningar <sup>2</sup>	-	-2
<b>Utgående värden vid årets slut</b>	<b>-166</b>	<b>-166</b>
<b>Redovisat värde enligt balansräkningen</b>	<b>10 681</b>	<b>10 672</b>

1 Investering avser 2016 förvärv av ScandFibre Logistics AB om MSEK 8, aktieägartillskott till NimblePacc Packaging Private Ltd om MSEK 1, samt nybildande av bolagen BillerudKorsnäs Venture AB och BillerudKorsnäs Bangladesh Limited. Investering avser 2015 ägartillskott med MSEK 3 till Nine AB, nybildande av bolagen BillerudKorsnäs Packaging India om MSEK 2, BillerudKorsnäs Singapore MSEK 3 samt det indiska bolaget NimblePacc Packaging Private Ltd om MSEK 1.

2 Nedskrivning 2015 avsåg 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>	Bokfört värde
BillerudKorsnäs Venture AB, Solna, 559040-3548	50 000	100	-
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	3
ScandFibre Logistics AB, Örebro, 556253-1474	10 000	100	8
BillerudKorsnäs Asia Holding, Hong Kong	10 000	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	2	100	1
BillerudKorsnäs Spain S.L, Barcelona	-	100	1
BillerudKorsnäs Italy S.r.l, Milano	-	100	-
BillerudKorsnäs China Limited, Shanghai	-	100	4
BillerudKorsnäs Lithuania UAB, Klaipeda	200	100	14
BillerudKorsnäs Estonia OÜ, Pärnu	1	100	-
BillerudKorsnäs Latvia SIA, Juanjlgava	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
BillerudKorsnäs Packaging India Private Ltd, New Dehli	8 750	100	2
NimblePacc Packaging Private Ltd, New Dehli	5 999	100	2
BillerudKorsnäs Singapore Private Ltd, Singapore	500 000	100	3
BillerudKorsnäs Bangladesh Limited, Dhaka	998	100	-

10 681

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

Dotterbolag och samarbetsarrangemang/Säte/Org.nr	Andel i % <sup>1</sup>
BillerudKorsnäs Rockhammar AB, Lindesberg 556761-2436	100
Diacell AB, Gävle 556155-2786	100
Korsnäs Sågverks AB, Gävle 556024-8477	100
Korsnäs Advanced Systems AB, Gävle 556560-8627	100
AB Stjernsunds Bruk, Gävle 556028-6881	100
Tråvaru AB Dalarna, Gävle 556044-3920	100
BillerudKorsnäs UK Ltd, Stowe	100
Latgran Biofuels AB, Gävle 556811-4184	75
Sia Freja, Riga	100
BillerudKorsnäs USA LLC, Delaware	100
Paccess International Trading Ltd, Shenzhen	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.

## 14 Fordringar och skulder på koncernföretag, räntebärande

MSEK	2016	2015	MSEK	2016	2015
<b>KONCERNEN OCH MODERBOLAGET</b>			<b>Kortfristiga fordringar på koncernbolag</b>		
Långfristiga fordringar på intressebolag			Redovisat värde vid årets början	50	74
Redovisat värde vid årets början	11	–	Årets förändring	–2	–24
Årets förändring	4	11	<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>48</b>	<b>50</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>Skulder mot koncernbolag</b>		
<b>MODERBOLAGET</b>			Redovisat värde vid årets början	537	504
Långfristiga fordringar på koncernbolag			Årets förändring	–111	33
Redovisat värde vid årets början	–	41	<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>426</b>	<b>537</b>
Årets förändring	–	–41	Räntebärande fordringar och skulder avser koncernkonton med internränta samt räntebärande tidsbundna lån och placeringar.		
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>			

## 15 Andelar i intressebolag

MSEK	2016	2015
<b>KONCERNEN</b>		
Redovisat värde vid årets början	13	15
Kapitaltillskott till intressebolag <sup>1</sup>	–	4
Avyttring av intressebolag <sup>2</sup>	–4	–
Andel i intressebolags resultat efter skatt	–1	–6
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>8</b>	<b>13</b>

### Intressebolag

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Redovisat värde
<b>2016</b>								
FreeForm Packaging AB	Sverige	1	–4	20	20	–	35	–
Trätåg AB	Sverige	199	–	30	30	–	50	–
Fastighetsbolaget Marma Skog 31 <sup>3</sup>	Sverige	1	–	9	1	8	50	8
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	–	–	–	–	–	28	–
<b>Totalt</b>								<b>8</b>
<b>2015</b>								
FreeForm Packaging AB	Sverige		–3	13	11	2	35	1
ScandFibre Logistics AB	Sverige	956	–	119	109	10	40	4
Trätåg AB	Sverige	189	–	33	33	–	50	–
Fastighetsbolaget Marma Skog 31 <sup>3</sup>	Sverige	3	2	9	1	8	50	8
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	–	–	–	–	–	28	–
<b>Totalt</b>								<b>13</b>

MSEK	2016	2015
<b>MODERBOLAGET</b>		
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1	6
Kapitaltillskott till intressebolag <sup>1</sup>	–	4
Avyttring av intressebolag <sup>2</sup>	–1	–
Nedskrivning av intressebolag <sup>4</sup>	–	–9
<b>Utgående värde</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

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

Bolag, org.nr och säte	Röst och kapitalandel, i %	Redovisat värde
<b>2016</b>		
<b>Intressebolag</b>		
FreeForm Packaging AB, 556928-2873 Norrköping	35	–
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>–</b>
<b>2015</b>		
<b>Intressebolag</b>		
FreeForm Packaging AB, 556928-2873 Norrköping	35	–
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Örebro	20	1
<b>Moderbolaget totalt</b>		<b>1</b>

1 Kapitaltillskott 2015 om MSEK 4 avsåg FreeForm Packaging AB.

2 BillerudKorsnäs AB förvärvade samtliga aktier i ScandFibre Logistics AB under 2016, vilket innebär att bolaget redovisas som Andelar i koncernbolag, se not 13.

3 Vid beräkning av kapitalandelen beaktas värdet av biologiska tillgångar enligt IAS 41.

4 Nedskrivning 2015 avser nedskrivning av innehavet i FreeForm Packaging AB.

## 16 Övriga innehav

MSEK Namn / Org nr	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde
<b>2016</b>			
<b>KONCERNEN</b>			
2 bostadsrätter			2
BasEI i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1
VindIn AB, 556713-5172	200	10	34
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	1 230
Gävle-Sandviken Flygfält AB, 556160-1625	20	3	–
Radio Skog AB, 556137-8506	400	10	–
RK Returkartong AB, 56483-8828	28	4	–
EcoXPac A/S, Danmark	58 446	10	25
Kezzler AS, Norge, 983 594 123	324 843	7	28
Hanhaa Ltd, UK	10 742	7	10
<b>Totalt</b>			<b>1 343</b>
<b>MODERBOLAGET</b>			
1 bostadsrätt			2
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
BasEI i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–
SSG Standard Solutions Group AB, 556403-1523	7 000	14	–
VindIn AB, 556713-5172	100	9	24
<b>Totalt</b>			<b>35</b>
<b>2015</b>			
<b>KONCERNEN</b>			
2 bostadsrätter			2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–
BasEI i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1
VindIn AB, 556713-5172	200	10	34
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	1 213
Gävle-Sandviken Flygfält AB, 556160-1625	20	3	–
Radio Skog AB, 556137-8506	400	10	–
RK Returkartong AB, 56483-8828	28	4	–
EcoXPac A/S, Danmark	58 446	10	25
<b>Totalt</b>			<b>1 289</b>
<b>MODERBOLAGET</b>			
1 bostadsrätt			2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9
BasEI i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–
SSG Standard Solutions Group AB, 556403-1523	7 000	14	–
VindIn AB, 556713-5172	100	9	24
EcoXPac A/S, Danmark	58 446	10	25
<b>Totalt</b>			<b>60</b>

BillierudKorsnäs Venture har köpt 7% av aktierna i Kezzler AS och 7% av aktierna i Hanhaa under 2016.

## 17 Varulager

MSEK	Koncernen	
	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	1 094	1 153
Färdiga varor	1 778	1 461
Pågående arbete	90	81
Förskott till leverantörer	180	147
<b>Totalt</b>	<b>3 142</b>	<b>2 842</b>

Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 8 (4) värdering till nettoförvärdningsvärde.

## 18 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 upphävd fram till dess att dessa aktier återutges.

### Övrigt tillskjutet kapital

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

### Reserver

#### Omräkningsreserv

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

#### Verkligt värde reserv

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

#### Säkringsreserv

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

#### Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt intresseföretag. 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 2016, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 130 498 (1 268 682).

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 4,30 per stamaktie, totalt MSEK 890. Förslaget blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 maj 2017.

	2016	2015
Utdelning, MSEK	890	880
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	4,30	4,25

### Finansiell ställning

BillerudKorsnäs finansiella mål avseende finansiell ställning är från och med 2016 att den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5. Målet ersätter tidigare mål att nettoskuldssättningsgraden skulle understiga 0,90 gånger. Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgick vid utgången av 2016 till 1,08 (1,24).

### 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.

## 19 Förslag till vinstdisposition

### Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK	
Överkursfond	4 407 645 318
Balanserade vinstmedel	300 648 540
Årets resultat	897 712 019
<b>Totalt</b>	<b>5 606 005 877</b>

### Styrelsen föreslår:

SEK	
Utdelning till aktieägarna, 207 089 336 aktier, 4,30 per aktie	890 484 145
samt att återstående belopp balanseras	4 715 521 732
<b>Summa</b>	<b>5 606 005 877</b>

## 20 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

BillerudKorsnäs har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen). BillerudKorsnäs har även avgiftsbestämda pensionsplaner.

Härutöver finns förmånsbestämda pensioner säkerställda genom kapitalförsäkring, samt en avsättning för antastbara pensioner på MSEK 28 (28) i dotterbolaget BillerudKorsnäs Skog & Industri AB.

Delar av ITP-planens pensionsåtaganden tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet.

Allt nyintjänande inom ITP 2 planen tryggas genom pensionsförsäkring i Alecta. Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 10.

ITP planen tryggad i Alecta är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alectas kollektiva konsolideringsgrad uppgick vid årsskiftet till 148% (153). 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 som förmånsbestämd.

Den redovisade förmånsbestämda pensionskostnaden är hänförlig till tidigare perioder.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 96 (80).

### KONCERNEN

MSEK	2016	2015
<b>Pensionskostnad</b>		
Pensionskostnad i årets resultat		
Personalkostnader		
Avgiftsbestämda planer	250	219
Förmånsbestämda planer	2	2
Särskild löneskatt	51	53
Finansiella kostnader	18	22
<b>Totalt</b>	<b>321</b>	<b>296</b>
<b>Pensionskostnad i övrigt totalresultat</b>		
Aktuariella förändringar	12	28
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning</b>		
Avsättningar vid årets början	783	772
Pensionskostnad	6	3
Finansiella kostnader	18	22
IFRS justering		
Aktuariella förändringar		
Förändring av finansiella antaganden	23	-1
Förändring av demografiska antaganden	-	38
Erfarenhetsbaserade justeringar	-11	-9
Utbetalningar	-41	-42
<b>Avsättningar vid årets slut</b>	<b>778</b>	<b>783</b>
varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	741	749

Av avsättningsposten förväntas MSEK 42 (42) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har koncernen ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 17 (16).

	2016	2015
<b>Aktuariella antaganden</b>		
Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna (vägda genomsnittsvärden)		
Diskonteringsränta	2,5%	2,5%
Framtida ökning av pensioner	1,7%	1,5%
Livslängd	DUS 14	DUS 14

### Känslighetsanalys aktuariella antaganden

Parameter	Förändring	Påverkan på pensionskostnad
Diskonteringsränta	+0,5%	-45
Diskonteringsränta	-0,5%	50
Inflation	+0,5%	50
Inflation	-0,5%	-45
Livslängd	+1 år	30
Livslängd	-1 år	-30

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 ca 13 år.

### MODERBOLAGET

MSEK	2016	2015
<b>Pensionskostnad</b>		
Personalkostnader	23	24
Särskild löneskatt	6	8
Finansiella kostnader	6	7
<b>Kostnad för pensionering i egen regi</b>	<b>35</b>	<b>39</b>
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning</b>		
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företags egen regi vid årets början	185	188
Pensionskostnad	-	-
Finansiella kostnader	6	7
Utbetalning av pensioner	-10	-10
<b>Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företags egen regi vid årets slut</b>	<b>181</b>	<b>185</b>
Förpliktelser inbetalda till av BillerudKorsnäs ägda kapitalförsäkringar	13	11
Övriga avsättningar	4	3
<b>Avsättningar för pensioner i balansräkning</b>	<b>198</b>	<b>199</b>
Varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	181	185

Av avsättningsposten förväntas MSEK 11 (13) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har moderbolaget ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 13 (11).

## 21 Avsättningar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Avgångsvederlag, permitteringslön	185	27	5	
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	115	94	–	
Kostnader för miljöåtgärder	38	38	–	
<b>Koncernen totalt</b>	<b>338</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>–</b>
varav kortfristig del	86	114	5	–
<b>Årets förändring</b>				
Redovisat värde vid årets början	159	67	–	
Avsättningar som gjorts under året	223	118	5	
Outnyttjat som återförts under året	–	–3	–	
Belopp som tagit i anspråk under året	–44	–23	–	
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>338</b>	<b>159</b>	<b>5</b>	<b>–</b>

## 22 Räntebärande skulder

MSEK	2016		2015	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>KONCERNEN</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Bilaterala lån	700	700	700	700
Obligationslån	1 500	1 544	1 800	1 854
Övriga räntebärande skulder	487	487	527	527
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 687</b>	<b>2 731</b>	<b>3 027</b>	<b>3 081</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Obligationslån	300	300	400	400
Företagscertifikat	–	–	349	349
Bilaterala lån	800	800	400	400
Övriga räntebärande skulder	42	42	219	219
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 142</b>	<b>1 142</b>	<b>1 368</b>	<b>1 368</b>

### Återbetalningstider och framtida räntebetalningar på avtalade lån

(antal år från 2016-12-31)	0–1	1–2	2–	Total
Bilaterala lån	800	–	700	1 500
Obligationslån	300	1 500	–	1 800
Företagscertifikat	–	–	–	–
Övriga räntebärande skulder	42	42	445	529
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1 142</b>	<b>1 542</b>	<b>1 145</b>	<b>3 829</b>
<b>Framtida räntebetalningar</b>	<b>60</b>	<b>43</b>	<b>48</b>	<b>151</b>

Huvuddelen av skulderna förfaller till betalning inom fem 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 25.

### Villkor och återbetalningstider

Avtalen avseende de syndikerade lånen och bilaterala lånen innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) som måste uppfyllas för att de skall vara tillgängliga. Dessa åtaganden är främst Nettoskuldåtningsgrad och Räntetäckningsgrad. Samtliga åtaganden har uppfyllts under hela 2016. De syndikerade lånen som är en revolverande kreditfacilitet om MSEK 5 500 var outnyttjat per 31 december 2016. Kreditfaciliteten

förfaller i juni 2019. De långa bilaterala lånen förfaller från 2019 och framåt. De syndikerade lånen och de bilaterala lånen löper med rörlig ränta.

BillerudKorsnäs har tre obligationslån om totalt MSEK 1 800, varav MSEK 1 300 till rörlig ränta och MSEK 500 till fast ränta. Obligationerna är emitterade under det MTN-program som etablerades under 2013. Av de MSEK 1 800 som är utestående förfaller MSEK 300 under 2017 och MSEK 1 500 förfaller 2018. Två obligationslån om totalt MSEK 400 återbetalades under 2016.

Företagscertifikaten emitteras under det program som ursprungligen etablerades 2003. Certifikatprogrammet har en ram om MSEK 3 000. Företagscertifikaten skall löpa på minst en dag och högst ett år. Per 31 december 2016 var inga certifikat utgivna.

## 23 Skulder till kreditinstitut

MSEK	2016	2015
<b>MODERBOLAGET</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Bilaterala lån	700	700
Obligationslån	1 500	1 800
Övriga räntebärande skulder	–	–
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2 200</b>	<b>2 500</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Bilaterala lån	800	400
Obligationslån	300	400
Företagscertifikat	–	349
Övriga räntebärande skulder	–	181
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 100</b>	<b>1 330</b>

### Återbetalningstider

(antal år från 2016-12-31)	0–1	1–2	2–	Total
Bilaterala lån	800	–	700	1 500
Obligationslån	300	1 500	–	1 800
Företagscertifikat	–	–	–	–
Övriga räntebärande skulder	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>1 100</b>	<b>1 500</b>	<b>700</b>	<b>3 300</b>

Huvuddelen av skulderna faller till betalning inom fem år efter balansdagen.

## 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Personalrelaterade kostnader inklusive sociala avgifter	604	605	55	47
Punktskatter	3	3	–	–
Leveranskostnader	165	138	–	–
Vedkostnader	60	48	–	–
Energikostnader	42	34	–	–
Övrigt	217	154	31	29
<b>Totalt</b>	<b>1 091</b>	<b>982</b>	<b>86</b>	<b>76</b>



## 25 Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Ränteswappar i säkrings- redovisning		Derivat i säkrings- redovisning		Kund- och lånefordringar		Finansiella tillgångar som kan säljas		Fin skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Värderingsklassificering	Nivå 2				Nivå 2				Nivå 3					
<b>KONCERNEN</b>														
Övriga aktier och andelar							1 343	1 289			1 343	1 289	1 343	1 289
Långfristiga fordringar					21	18					21	18	21	18
Kundfordringar					2 612	2 512					2 612	2 512	2 612	2 512
Övriga fordringar		2	107	95	378	637					485	734	485	734
Likvida medel <sup>1</sup>					708	188					708	188	708	188
<b>Summa</b>		<b>2</b>	<b>107</b>	<b>95</b>	<b>3 719</b>	<b>3 355</b>	<b>1 343</b>	<b>1 289</b>			<b>5 169</b>	<b>4 741</b>	<b>5 169</b>	<b>4 741</b>
Långfristiga räntebärande skulder									2 687	3 027	2 687	3 027	2 731	3 081
Kortfristiga räntebärande skulder									1 142	1 368	1 142	1 368	1 142	1 368
Leverantörsskulder									3 049	2 679	3 049	2 679	3 049	2 679
Övriga skulder	51	68	78	106					193	264	322	438	322	438
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>68</b>	<b>78</b>	<b>106</b>					<b>7 071</b>	<b>7 338</b>	<b>7 200</b>	<b>7 512</b>	<b>7 244</b>	<b>7 566</b>
<b>MODERBOLAGET</b>														
Övriga aktier och andelar							35	60			35	60	35	60
Andra långfristiga fordringar					13	11					13	11	13	11
Kundfordringar					2 104	2 161					2 104	2 161	2 104	2 161
Övriga fordringar					22	6					22	6	43	103
Kassa och bank <sup>2</sup>					516	10					516	10	516	10
<b>Summa</b>					<b>2 655</b>	<b>2 188</b>	<b>35</b>	<b>60</b>			<b>2 690</b>	<b>2 248</b>	<b>2 711</b>	<b>2 345</b>
Obligations och syndikerat lån									1 500	1 800	1 500	1 800	1 544	1 854
Övriga räntebärande långfristiga skulder									700	700	700	700	700	700
Skulder till kreditinstitut									1 100	1 330	1 100	1 330	1 100	1 330
Leverantörsskulder									26	39	26	39	26	39
Övriga skulder									29	53	29	53	137	125
<b>Summa</b>									<b>3 355</b>	<b>3 922</b>	<b>3 355</b>	<b>3 922</b>	<b>3 507</b>	<b>4 048</b>

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

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.

Netto värdeförändring av kassaflödessäkkring som redovisas i rörelse-resultatet uppgår för 2016 till MSEK -53 (-207), varav MSEK -54 (-125) redovisas i posten "Nettoomsättning". I avsnittet Finansiella risker beskrivs risker kopplade till kassaflödessäkkringar.

Koncernen ingår derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden enligt samtliga transaktioner avbryts avtalet och alla utestående mellanhavanden skall regleras med ett nettobelopp. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning, då kvittning av ISDA-avtalen endast är tillåten om motparten eller koncernen inte kan reglera sina åtaganden. Det föreligger ingen avsikt att reglera mellanhavanden på nettobasis.

Nettobelopp avseende ränteswappar i säkringsredovisning som omfattas av nettingavtal, motsvarar övriga fordringar om 0 (0), samt övriga skulder om 51 (66).

Nettobelopp avseende övriga derivat i säkringsredovisning som omfattas av nettingavtal, motsvarar övriga fordringar om 85 (93), samt övriga skulder om 57 (104).

### 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	2016	2015
<b>KONCERNEN</b>		
Redovisat värde vid årets början	1 289	806
Förvärv, Kezzler AS	28	-
Förvärv, Hanhaa Ltd	10	-
Förvärv, EcoXPac A/S	-	25
Förändring av värdering av VindIn AB	-	2
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	59	477
Verkligt värde överfört till årets resultat <sup>1</sup>	-43	-21
	<b>1 343</b>	<b>1 289</b>

1 Avser utdelning från Bergvik Skog AB.

Värdering av övriga aktier och andelar sker i huvudsak till andelen av bolagens egna kapital. I denna post ingående innehav i Bergvik Skog AB MSEK 1 230 (1 213) innehåller det egna kapitalet värdering av biologiska tillgångar utförd av extern part baserad på vedertagna värderingsmetoder.

## 26 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 2016 uppgick till kSEK 1 200 (1 100),

samt kSEK 75 för utskottsarbete. Övriga styrelseledamöters arvode uppgick sammanlagt till kSEK 4 125 (3 775), varav kSEK 475 (475) avsåg ersättning för utskottsarbete.

Styrelsearvodet, kSEK Namn	Årsarvode		Arvode revisions- utskottet		Arvode ersättnings- utskottet		Arvode Investerings- utskottet		Arvode	
	2016–2017	2015–2016	2016–2017	2015–2016	2016–2017	2015–2016	2016–2017	2015–2016	2016	2015
Michael M.F Kaufmann	800	750			25	25			825	775
Gunilla Jönsson	475	450					50	50	525	500
Lennart Holm	1 200	1 100			25	25	50	50	1 275	1 175
Jan Homan	475	450	75	75					550	525
Bengt Hammar	475	450					50	50	525	500
Mikael Hellberg	475	450	75	75	50	50			600	575
Kristina Schauman	475	450	150	150					625	600
Andrea Gisle Joosen	475	450							475	300

### Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2016 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 2014, 2015 och 2016 hänvisas till bolagets webbsida samt till avsnittet "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP)".

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.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

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

### Avvikelse från de av årsstämman beslutade riktlinjerna

BillerudKorsnäs har under 2016, med ett undantag, följt de riktlinjer för ersättning för ledande befattningshavare som årsstämmorna 2015 och 2016 har beslutat om. Styrelsen får om det finns särskilda skäl frånga dessa riktlinjer och har vid ett tillfälle, i samband med att f.d. personaldirektören lämnade sitt uppdrag, valt att frånga riktlinjerna. Bolaget

träffade då en överenskommelse enligt vilken f.d. personaldirektören erhöll ett avgångsvederlag om totalt 18 månadslöner (enligt riktlinjerna ska avgångsvederlag utgå med högst 12 månadslöner).

kSEK År	Bruttolön	Rörlig ersättning	LTIP	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
<b>Ersättningar och förmåner för VD</b>						
2016	8 952 <sup>1</sup>	3 962	4 685	172	2 528	20 299
2015	8 984 <sup>2</sup>	4 080	4 077	181	2 503	19 825
<b>Ersättningar och förmåner för övriga ledningsgruppen</b>						
2016	27 659	6 288	6 907	963	6 448	48 265
2015	23 167	6 657	10 722	511	6 216	47 273

1 I beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 204 utöver fast lön

2 I beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semestertillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 477 utöver fast lön

### Kommentarer till tabellerna

- Rörlig ersättning för 2016 avser den ersättning som utbetalas 2017 och som belastat resultatet 2016, medan rörlig ersättning för 2015 avser den ersättning som utbetalas 2016 och belastat resultatet 2015. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet 2016 respektive 2015.
- LTIP för 2016 avser förmånsvärdet av utfallet för LTIP 2013, LTIP för 2015 avser förmånsvärdet av utfallet för LTIP 2012.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- I BillerudKorsnäs långsiktiga incitamentsprogram 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 2016 deltar VD med 5 410 BillerudKorsnäs aktier, s k Sparaktier. Övriga medlemmar i ledningsgruppen deltar med 14 447 Sparaktier. VD har en utväxling på 6 ggr.  
Varje Sparaktie ger rätt till:  
1 Matchningsaktierätt  
5 Prestationsaktierätter  
Vice VD och Ekonomidirektören har en utväxling på 5 ggr.  
Varje Sparaktie ger rätt till:  
1 Matchningsaktierätt  
4 Prestationsaktierätter  
Övriga medlemmar i ledningsgruppen har en utväxling på 4 ggr.  
Varje Sparaktie ger rätt till:  
1 Matchningsaktierätt  
3 Prestationsaktierätter

## 27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Betalda räntor och erhållen ränta samt utdelning</b>				
Erhållen ränta och utdelning	45	25	33	1 528
Erlagd ränta	-135	-183	-146	-192
<b>Summa</b>	<b>-90</b>	<b>-158</b>	<b>-113</b>	<b>1 336</b>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera</b>				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 561	1 417	1	1
Justering räntor	18	17	7	6
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	-	-	-	3
Pensioner och övriga avsättningar	138	52	-4	-8
Ej realiserat resultat elcertifikat och utsläppsätter	25	-26	-	-
Resultat från Latgran försäljningen	-	-440	-	-
Resultatandel i intressebolag / nedskrivning av innehav	1	6	-	9
Aktierelaterade ersättningar	11	11	11	13
Realisationsresultat	-	6	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 754</b>	<b>1 043</b>	<b>15</b>	<b>24</b>
Likvida medel <sup>1</sup>				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kortfristiga placeringar	7	12	-	-
Kassa och bank	701	176	516	10
<b>Summa</b>	<b>708</b>	<b>188</b>	<b>516</b>	<b>10</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.

## 28 Obeskattade reserver

MSEK	2016	2015
<b>MODERBOLAGET</b>		
<b>Periodiseringsfond</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	660	355
Årets förändring	371	305
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 031</b>	<b>660</b>

## 29 Händelser efter balansdagen

I februari 2017 genomfördes en emission av 5-åriga obligationer om totalt MSEK 1 700, för att finansiera investeringen av den nya kartongmaskinen i Gruvön, KM7. MSEK 250 löper med fast ränta på 1,625% och MSEK 1 450 löper med rörlig ränta på 3-månaders STIBOR +1,30%. Obligationerna har noterats på NASDAQ OMX Stockholm.

Europeiska kommissionen har i början av mars 2017 inlett en inspektion enligt EU's konkurrensregler av BillerudKorsnäs som en del av en större undersökning på marknaden för blekt och oblekt kraftpapper. BillerudKorsnäs samarbetar fullt ut med Europeiska kommissionen.

## 30 Investeringsåtaganden

### Koncernen

Under 2016 har koncernen slutit avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar för MSEK 2 950 (398). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 2 178 (386) bli reglerade under 2017. Ökningen mot tidigare år beror huvudsakligen på beslutet att bygga en ny kartongmaskin i Gruvön.

### Moderbolaget

Moderbolaget har inte slutit några avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar.

## 31 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</b>				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	17	16	13	11
Pantsatta aktier, samarbetsarrangemang	292	280	-	-
<b>Ställda säkerheter, totalt</b>	<b>309</b>	<b>296</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	11	12	4	4
Borgensförbindelser, övriga	91	82	84	78
Borgensåtagande för intressebolag	1	5	-	-
Borgensåtagande för koncernbolag	-	-	187	139
<b>Eventalförpliktelser, totalt</b>	<b>103</b>	<b>99</b>	<b>275</b>	<b>221</b>

Aktierna i Bomhus Energi AB är pantsatta som säkerhet för Bomhus Energis lån. Inga indikationer finns på att några säkerheter eller eventalförpliktelser kommer att leda till något utflöde av resurser.

## 32 Närstående

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterbolag, se not 14. 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	2016	-	66	5	15
Intressebolag och joint ventures	2015	-	569	24	17
<b>MODERBOLAGET</b>					
<b>Närståenderelation</b>					
Dotterbolag	2016	418	56	4 533	3 074
Dotterbolag	2015	336	16	5 453	4 607
Intressebolag och joint ventures	2016	-	-	-	15
Intressebolag och joint ventures	2015	-	-	-	11

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och 26.

### 33 Rörelseförvärv

MSEK	2016
<b>KONCERNEN</b>	
<b>Förvärvsbalansräkning, ScandFibre Logistics AB</b>	
Anläggningstillgångar	2
Omsättningstillgångar	93
<b>Summa tillgångar</b>	<b>95</b>
Avsättningar	1
Kortfristiga skulder	85
<b>Summa skulder</b>	<b>86</b>
<b>Köpeskilling</b>	
Köpeskilling, reducerat med transaktionskostnader	-6

ScandFibre Logistics AB förvärvades till 100% den 14 april 2016. Innan förvärvet ägde BillerudKorsnäs-koncernen 40% av aktierna.

### 34 Avyttring av dotterbolag

MSEK	2015
<b>KONCERNEN</b>	
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar, Goodwill	108
Materiella anläggningstillgångar	362
Varulager	84
Kundfordringar och övriga fordringar	57
<b>Summa tillgångar</b>	<b>611</b>
Uppskjutna skatteskulder	30
Leverantörsskulder och övriga skulder	65
<b>Summa skulder</b>	<b>95</b>
<b>Försäljningspris</b>	
Erhållen köpeskilling, reducerat med försäljningskostnader	951
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-10
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>941</b>
<b>Reavinst</b>	
Påverkan på likvida medel	941
Sålda tillgångar	-611
Sålda skulder	95
Omräkningsdifferens omfört till årets resultat	15
<b>Reavinst</b>	<b>440</b>

Avyttrade dotterbolag avser hela innehavet av Latgran SIA, vilket ägdes till 75% av dotterbolaget Latgran Biofuels AB. Bolaget avyttrades den 1 juli 2015.

### 35 Viktiga uppskattningar och bedömningar

#### Pensionsskuld

Som diskonteringsränta vid beräkningen av förpliktelsen avseende BillerudKorsnäs förmånsbestämda planer har använts 2,5% (2,5%). Framtida öknings av pensionen har antagits till 1,7% (1,5%) en anpassning mot verklig inflation. BillerudKorsnäs använder sedan 2015 ett nytt demografiskt antagande DUS 14 som innebär ett något längre livslängdsantagande än den tidigare använda standarden FFFS 2007:31.

#### Värdering av övriga innehav

Bergvik Skog AB upptas till BillerudKorsnäs andel av eget kapital MSEK 1 230 (1 213). 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. Bergvik Skog har använt en WACC på 4,9% (5,2%) efter skatt vid värdering av sina biologiska tillgångar.

#### 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.

Nedskrivningsbehov har vid test identifierats för pappersmaskiner i Gruvön som kommer att utrangeras i slutet av 2018 i samband med uppförande av en ny kartongmaskin. Behovet av nedskrivning har beräknats till MSEK 120.

#### Goodwill

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

### 36 Uppgifter om moderbolaget

BillerudKorsnäs AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm AB. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2016 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.

## Underskrifter

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 redovisnings- sed 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 verksam-

het, 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 22 mars 2017.

Koncernens rapport över resultat och totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 10 maj 2017.

Solna den 22 mars 2017

Lennart Holm  
Ordförande

Bengt Hammar  
Ledamot

Mikael Hellberg  
Ledamot

Jan Homan  
Ledamot

Gunilla Jönson  
Ledamot

Michael M. F. Kaufmann  
Ledamot

Kristina Schauman  
Ledamot

Andrea Gisle Joosen  
Ledamot

Kjell Olsson  
Ledamot

Gunnevi Lehtinen Johansson  
Ledamot

Per Lindberg  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2017  
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BillerudKorsnäs AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 63–124 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## *Särskilt betydelsefulla områden*

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### *Värdering av goodwill*

Se not 11 och redovisningsprinciper på sidorna 101–107 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### *Beskrivning av området*

Koncernen redovisar per den 31 december 2016 goodwill om 1 949 MSEK.

Goodwill ska årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning. Koncernens goodwill är hänförlig till affärsområdet tillika segmentet Consumer Board.

Prövningen av det redovisade värdet innehåller både komplexitet och koncernens framtidsbedömning om verksamhetens interna och externa förutsättningar och planer.

Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden vilka bland annat kräver antaganden om framtida utveckling och marknadsförutsättningar.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde samt de särskilda risker som verksamheten står inför.

#### *Hur området har beaktats i revisionen*

Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen för goodwill är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden (såsom volymtillväxt, EBITDA-marginalens utveckling, rörelsekapital och investeringar) samt den använda diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer.

Vi har även utvärderat tidigare års bedömningar av framtida kassaflöden i förhållande till faktiska utfall.

Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som koncernen har tillämpat i sin nedskrivningsprövning samt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå koncernens bedömningar.

### *Värdering av materiella anläggningstillgångar*

Se not 12 och redovisningsprinciper på sidorna 101–107 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### *Beskrivning av området*

Koncernen redovisar per den 31 december 2016 materiella anläggningstillgångar om 14 937 MSEK vilket utgör 58% av balansomslutningen.

Materiella anläggningstillgångar ska, om indikation på värdenedgång finns, bli föremål för nedskrivningsprövning. Materiella anläggningstillgångar avser främst produktionsanläggningar vilka används gemensamt av koncernens affärsområden tillika rörelsesegment.

Som framgår av förvaltningsberättelsen så fattade styrelsen i december beslut om att investera i en ny kartongmaskin, KM7.

Den nya investeringen förväntas inom de närmaste åren ersätta fyra befintliga pappersmaskiner och en indikation på värdenedgång har därför identifierats. Genomförd nedskrivningsprövning har medfört en nedskrivning om 120 MSEK.

Prövningen av det redovisade värdet har gjorts enligt samma metodik som för goodwill, se ovan.

#### *Hur området har beaktats i revisionen*

Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden hänförligt till den bedömda kvarvarande ekonomiska livslängden för de fyra pappersmaskinerna samt den använda diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer.



#### **Värdering av varulager**

Se not 17 och redovisningsprinciper på sidorna 101–107 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

#### **Beskrivning av området**

Koncernen redovisar per den 31 december 2016 varulager om 3 142 MSEK, vilket utgör 12% av balansomslutningen.

Varulagret, som utgörs av insatsvaror som ved och pappersmassa samt färdigt förpackningsmaterial, värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet för färdigvarulagret inkluderar en rimlig andel av indirekta kostnader baserat på normal produktionskapacitet. Förändringar i produktionsvolym och produktionsmix, och anskaffningsvärdet för råvara, påverkar det redovisade värdet av färdigvarulagret.

Fastställandet av pålägg för indirekta kostnader liksom uppskattat nettoförsäljningsvärde och inkurans innehåller mått av bedömning.

#### **Hur området har beaktats i revisionen**

Vi har tagit del av kalkylerna för värdering av koncernens färdigvarulager samt koncernens uppskattade nettoförsäljningsvärde för färdigvarulager och råvara.

Vi har stickprovsvis testat koncernens bruttovinstanalyser, nettoförsäljningsvärde mot försäljningsstatistik, analys av kalkyldifferenser samt analys av trägrörlighet i varulagret.

Vi har härigenom bedömt huruvida varulagrets redovisade värde och den tillämpade varulagervärderingen är förenlig med koncernens redovisningsprinciper.

#### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–61 och 128–136. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvar för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i

årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

#### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BillerudKorsnäs AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Stockholm den 22 mars 2017  
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román  
Auktoriserad revisor

## Fem år i sammandrag och Alternativa nyckeltal (APM)

Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, sk alternativa nyckeltal för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Dessa alternativa nyckeltal ersätter inte finansiell data som definieras i IFRS. I not 6 presenteras även jämförelsestörande poster, vilka även de möjliggör en justering av resultatet för att bättre återspegla den underliggande veksamheten.

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

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	21 657	21 814	20 853	19 689	10 427
Övriga intäkter	155	594	118	130	27
Rörelsens intäkter	21 812	22 408	20 971	19 819	10 454
Rörelsekostnader	-18 206	-18 405	-17 692	-17 243	-9 256
<b>EBITDA</b>	<b>3 606</b>	<b>4 003</b>	<b>3 279</b>	<b>2 576</b>	<b>1 198</b>
Avskrivningar	-1 561	-1 417	-1 378	-1 439	-709
Rörelseresultat	2 045	2 586	1 901	1 137	489
Finansiella poster, netto	-108	-175	-248	-309	-87
Resultat före skatt	1 937	2 411	1 653	828	402
Skatt	-419	-443	-352	-142	275
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 518</b>	<b>1 968</b>	<b>1 301</b>	<b>686</b>	<b>677</b>

### Sysselsatt kapital

MSEK, 31 december	2016	2015	2014	2013	2012
Balansomslutning	25 854	25 083	25 709	24 940	25 342
Leverantörsskulder	-3 049	-2 679	-2 502	-1 742	-2 553
Övriga skulder och avsättningar	-1 514	-1 577	-1 612	-1 662	-1 171
Övriga avsättningar	-252	-45	-43	-42	-83
Uppskjutna skatteskulder	-3 410	-3 186	-2 987	-2 691	-2 561
Långfristiga räntebärande tillgångar	-15	-11	-	-	-
Likvida medel	-708	-188	-737	-497	-775
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>16 906</b>	<b>17 397</b>	<b>17 828</b>	<b>18 306</b>	<b>18 199</b>

### Rörelsekapital

MSEK, 31 december	2016	2015	2014	2013	2012
Varulager	3 142	2 842	3 145	3 029	3 150
Kundfordringar	2 612	2 512	2 601	2 394	2 244
Övriga omsättningstillgångar	681	1 004	925	849	955
Leverantörsskulder	-3 049	-2 679	-2 502	-1 742	-2 553
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 428	-1 463	-1 589	-1 595	-1 170
Skatteskulder, netto	-1	27	-294	-187	-51
<b>Rörelsekapital</b>	<b>1 957</b>	<b>2 243</b>	<b>2 286</b>	<b>2 748</b>	<b>2 575</b>

### Räntebärande nettoskuld

MSEK, 31 december	2016	2015	2014	2013	2012
Räntebärande avsättningar	778	783	772	732	832
Långfristiga räntebärande skulder	2 687	3 027	4 672	5 197	6 007
Kortfristiga räntebärande skulder	1 142	1 368	2 417	2 957	2 700
Långfristiga räntebärande tillgångar	-15	-11	-	-	-
Likvida medel	-708	-188	-737	-497	-775
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 884</b>	<b>4 979</b>	<b>7 124</b>	<b>8 389</b>	<b>8 764</b>

**Kassaflöde i sammandrag**

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Rörelseöverskott	3 781	3 622	3 234	2 656	1 282
Förändring i rörelsekapital	332	120	238	-452	132
Finansnetto	-86	-168	-233	-265	-59
Betald skatt	-285	84	-124	-160	-353
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>3 742</b>	<b>3 658</b>	<b>3 115</b>	<b>1 779</b>	<b>1 002</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 647	-760	-1 376	-1 250	-7 194
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>2 095</b>	<b>2 898</b>	<b>1 739</b>	<b>529</b>	<b>-6 192</b>

**Finansiella nyckeltal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	17	18	16	13	11
Rörelsemarginal, %	9	12	9	6	5
<b>Avkastning (rullande 12 månader)</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	15	11	6	8
Avkastning på eget kapital, %	12	16	13	7	13
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	16 906	17 397	17 828	18 306	18 199
Rörelsekapital, MSEK	1 957	2 243	2 286	2 748	2 575
Eget kapital, MSEK	13 022	12 418	10 704	9 917	9 435
Räntebärande nettoskuld, MSEK	3 884	4 979	7 124	8 389	8 764
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,30	0,40	0,67	0,85	0,93
Räntebärande nettoskuld / rörelseresultat före avskrivningar ggr	1,1	1,2	2,2	3,3	7,3
<b>Investeringar</b>					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	1 645	1 710	1 384	1 337	965
Förvärv, MSEK	6			-9	8 948
<b>Övriga nyckeltal</b>					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,2	1,2	1,1	1,4
Rörelsekapital som procent av omsättning	11	10	11	14	14
<b>Personal</b>					
Antal anställda i medeltal	4 274	4 223	4 194	4 272	2 548

## Kvartalsdata

BillerudKorsnäs nettoomsättning och rörelseresultat per affärsområde redovisas nedan. Affärsområdenas resultat redovisas exklusive effekter av valutasäkringar samt exklusive resultateffekter från omvärdering av kundfordringar i utländsk valuta och valutaeffekter i samband med

betalningar. Dessa effekter redovisas separat på raden Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	8 339	2 067	2 100	2 085	2 087	8 552	2 020	2 174	2 176	2 182
Consumer Board	8 015	1 988	1 975	2 028	2 024	8 006	1 933	2 006	2 044	2 023
Corrugated Solutions	3 620	989	913	839	879	3 329	880	926	722	801
Övriga enheter	1 647	463	400	421	363	2 012	387	368	596	661
Valutasäkring m.m.	36	-39	5	66	4	-85	-7	4	-49	-33
Koncernstab och eliminerings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>21 657</b>	<b>5 468</b>	<b>5 393</b>	<b>5 439</b>	<b>5 357</b>	<b>21 814</b>	<b>5 213</b>	<b>5 478</b>	<b>5 489</b>	<b>5 634</b>

### Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	1 486	421	441	266	358	1 456	252	406	363	435
Consumer Board	1 723	336	424	479	484	1 657	295	410	486	466
Corrugated Solutions	829	241	241	130	217	724	204	249	94	177
Övriga enheter	-131	-180	20	14	15	546	15	365	90	76
Valutasäkring m.m.	37	-38	5	66	4	-85	-7	4	-49	-33
Koncernstab och eliminerings	-338	-87	-94	-96	-61	-295	-88	-50	-87	-70
<b>Summa koncernen</b>	<b>3 606</b>	<b>693</b>	<b>1 037</b>	<b>859</b>	<b>1 017</b>	<b>4 003</b>	<b>671</b>	<b>1 384</b>	<b>897</b>	<b>1 051</b>

### Bruttomarginal (EBITDA, %) kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	18	20	21	13	17	17	12	19	17	20
Consumer Board	21	17	21	24	24	21	15	20	24	23
Corrugated Solutions	23	24	26	15	25	22	23	27	13	22
<b>Koncernen</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>19</b>

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	990	298	316	143	233	971	131	278	245	317
Consumer Board	964	148	234	287	295	954	120	234	310	290
Corrugated Solutions	647	194	197	84	172	551	160	203	51	137
Övriga enheter	-264	-313	23	13	13	484	4	353	71	56
Valutasäkring m.m.	37	-38	5	67	3	-85	-7	4	-49	-33
Koncernstab och eliminerings	-329	-78	-98	-95	-58	-289	-88	-46	-86	-69
<b>Summa koncernen</b>	<b>2 045</b>	<b>211</b>	<b>677</b>	<b>499</b>	<b>658</b>	<b>2 586</b>	<b>320</b>	<b>1 026</b>	<b>542</b>	<b>698</b>

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	12	14	15	7	11	11	6	13	11	15
Consumer Board	12	7	12	14	15	12	6	12	15	14
Corrugated Solutions	18	20	22	10	20	17	18	22	7	17
<b>Koncernen</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde och totalt

kton	2016					2015				
	Helår	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15
Packaging Paper	1 167	285	292	295	295	1 163	281	294	288	300
Consumer Board	1 051	257	261	268	265	1 065	257	262	274	272
Corrugated Solutions	554	147	140	129	138	506	132	139	106	129
<b>Totalt</b>	<b>2 772</b>	<b>689</b>	<b>693</b>	<b>692</b>	<b>698</b>	<b>2 734</b>	<b>670</b>	<b>695</b>	<b>668</b>	<b>701</b>



# BillerudKorsnäs-aktien

## 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 2016 till SEK 1 537 642 793, fördelat på 208 219 834 aktier. Antalet aktier på marknaden uppgick till 207 089 336. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

## Kursutveckling

Stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den 30 december 2016 var SEK 153,00, vilket motsvarade ett börsvärde på cirka SEK 31,7 miljarder. BillerudKorsnäs aktiekurs sjönk under 2016 med 2,7%. Under samma period steg Nasdaq Stockholmsbörsens skogsindex

(OMX Stockholm Forestry & Paper PI) med 11% samtidigt som Nasdaq Stockholmsbörsens All Share Index (OMX Stockholm PI) steg med 6%. Den högsta slutkursen för aktien under 2016 noterades den 18 och 20 oktober med SEK 158,70 och den lägsta slutkursen den 27 juni med SEK 114,50.

## Omsättning

Under 2016 omsattes 140,7 miljoner BillerudKorsnäsaktier, motsvarande ett värde av cirka SEK 19 miljarder. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till cirka 556 000, motsvarande ett värde av MSEK 76. I genomsnitt gjordes cirka 1 963 avslut per handelsdag.

## Utdelning

Målet är att utdelningen 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 2016 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 4,30 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 59% av nettovinsten för 2016.

## Aktieägarkategorier, röster, %



- Utländska ägare, 41,2
- Svenska aktiefonder, 23,7
- Svenska privatpersoner inkl. fåmansbolag, 19,3
- Svenska institutioner, 15,9

## Geografisk ägarfördelning, röster, %



- Sverige, 58,8
- Österrike, 15,1
- USA, 10,0
- Storbritannien, 6,4
- Norge, 2,4
- Övriga, 7,3

## Antal aktier på marknaden

	2016	2015	2014	2013
Antal aktier i genomsnitt	207 037 234	206 888 635	206 761 898	206 631 569
Antal aktier i genomsnitt efter utspädning	207 509 333	207 408 656	207 297 990	207 051 124
Antal aktier bokslutsdagen	207 089 336	206 951 152	206 788 161	206 719 689
Antal aktier bokslutsdagen efter utspädning	207 561 435	207 471 173	207 324 253	207 139 244

## Aktiefördelning 31 december 2016

Registerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 130 498
<b>Aktier på marknaden</b>	<b>207 089 336</b>

## De tio största aktieägarna

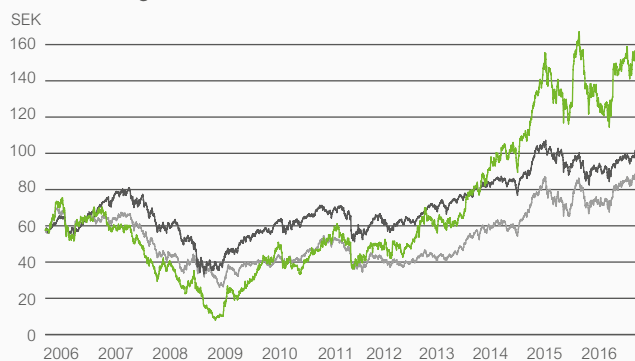
Aktieägare	Antal aktier, miljoner	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31,3	15,1
AMF Försäkring och Fonder	20,6	9,9
Swedbank Robur fonder	9,4	4,5
Fjärde AP Fonden	6,6	3,2
Alecta	5,4	2,6
Handelsbanken fonder	4,7	2,2
DFA fonder (USA)	4,2	2,0
Norges Bank Investment Management	4,1	2,0
Vanguard	3,3	1,6
Lannebo Fonder	2,2	1,1
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>91,7</b>	<b>44,2</b>

## Ägarstruktur<sup>1</sup>

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1-100	1 388 401	0,7	24 249	25,3
101-500	14 904 609	7,2	57 954	60,4
501-10 000	21 161 304	10,2	13 279	13,7
10 001-100 000	10 056 338	4,8	469	0,4
100 001-	160 709 182	77,2	147	0,1
<b>Totalt</b>	<b>208 219 834<sup>1</sup></b>	<b>100,0</b>	<b>96 098</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Inklusive bolagets egna återköpta aktier (1 130 498).

### Kursutveckling 2006–2016



— BillerudKorsnäs  
— OMX Stockholm PI  
— OMX Stockholm Forestry & Paper PI

### Kursutveckling 2016



— BillerudKorsnäs  
— OMX Stockholm PI  
— OMX Stockholm Forestry & Paper PI

### Nyckeltal per aktie

SEK per aktie där annat ej anges	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat	7,33	8,75	6,18	3,24	5,14
Resultat efter utspädning	7,31	8,73	6,16	3,24	5,12
Utdelning (för resp. verksamhetsår), faktisk	4,30 <sup>1</sup>	4,25	3,15	2,25	2,00
Utdelning i % av					
– börskurs (direktavkastning)	2,8	2,7	2,8	2,8	3,3
– vinst	58,7	48,6	51,0	69,4	61,0
– utgående eget kapital	6,8	7,2	6,1	4,7	4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,07	17,68	15,07	8,61	7,60
Operativt kassaflöde	10,15	9,46	8,41	2,56	0,38
Eget kapital	62,88	59,21	51,34	47,68	45,47
Eget kapital efter utspädning	62,73	59,06	51,20	47,58	45,41
Börskurs/utgående eget kapital %	243	265	219	170	134
P/E tal, ggr	20,9	18,0	18,2	25,1	11,9
EV/EBITDA, ggr	9,9	9,4	9,3	9,8	17,3
Börskurs (slutkurs sista handelsdag)	153,00	157,20	112,50	81,25	61,25

<sup>1</sup> Styrelsens förslag.

### Analytiker som följer BillerudKorsnäs

Företag	Analytiker	Telefon
ABG Sundal Collier	Martin Melbye	+47 22 01 61 37
Carnegie	Robin Santavirta	+358 9 618 71 239
Danske Bank	Oskar Lindström	+46 (8) 5688 06 12
DNB	Johan Sjöberg	+46 (8) 473 48 31
Handelsbanken Capital Markets	Mikael Doepel	+358 10 444 2450
Jefferies	Justin Jordan	+44 (0) 20 7029 8976
Kepler Cheuvreux	Mikael Jåfs	+46 (8) 723 5171
Nordea	Harri Taittonen	+358 9 1655 9924
Pareto Securities	Gustaf Hansson	+46 (8) 402 50 00
SEB Enskilda	Linus Larsson	+46 (8) 5222 9701
Swedbank	Ola Södermark	+46 (8) 5859 0240

# Nyckeltalsdefinitioner

## Resultat

### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation). EBITDA är ett rörelseresultatmått, som ligger nära det operativa kassaflödet.

## Marginaler

### Bruttomarginal (EBITDA, %)

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation) i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

## Avkastning

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal. Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.

## 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. Måttet visar hur effektivt det sysselsatta kapitalet används i verksamheten.

## Nettoskldsättningsgrad, ggr

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital. Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskulden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.

## Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.

## Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerad med rörelseresultat före avskrivningar de senaste tolv månaderna. Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.

## Rörelsekapital

Varulager, kundfordringar och övriga operativa tillgångar minskade med leverantörsskulder och övriga operativa skulder. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.

## Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital för de senaste tre månaderna dividerad med nettoomsättning för helåret eller vid delår, nettoomsättning på årsbasis (kvartalets nettoomsättning multiplicerat med fyra). Nyckeltalet visar hur effektivt rörelsekapitalet används. En lägre procentsats innebär att mindre kapital har bundits upp för att generera en viss intäkt, och en högre förmåga att internt finansiera tillväxt och avkastning till aktieägarna.

## Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, icke räntebärande avsättningar och räntebärande tillgångar. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.

## 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

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, 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).

## 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 från den löpande verksamheten inklusive nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar och förvärv av finansiella anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

## PIE-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

## Resultat per aktie

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

## Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

<sup>1</sup> Antal aktier se avsnittet "BillerudKorsnäs-aktien".

## Ordlista

### Biobränslen

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

### CDP

Carbon Disclosure Project.

### Fluting

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

### Massaved

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

### MF kraft paper

Machine Finished kraft paper.

### MG kraft paper

Machine Glazed kraft paper.

### NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

### Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck vid hög temperatur med sk vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid). Sulfatmassa kallas även kraftmassa.

### Säckpapper

Papper med hög hållfasthet för säcktillverkning, framställs av barrvedssulfatmassa.

### Vätskekartong

Kartong som används för att tillverka förpackningar till drycker och andra flytande livsmedel.

### Wellpapp

Wellpapp tillverkas genom hoplimning av vanligtvis två plana skikt (liner) med ett vågformigt skikt (fluting) emellan.

## Aktieägarinformation och kalendarium

### Årsstämma

BillerudKorsnäs ABs årsstämma äger rum onsdagen den 10 maj 2017, kl 15.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Kallelse till årsstämma 2017 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 aktieboken torsdagen den 4 maj 2017, dels anmäla sig hos bolaget senast torsdagen den 4 maj 2017.

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 aktie-

boken hos Euroclear i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd torsdagen den 4 maj 2017, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltare om detta.

### Finansiell information

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras på [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

Års- och Hållbarhetsredovisningen distribueras till aktieägare och andra intressenter som har anmält sitt intresse, via bolagets webbplats eller med den blankett som varje ny aktieägare erhåller.

Års- och Hållbarhetsredovisningen och andra finansiella rapporter finns tillgängliga på webbplatsen.

### Delårsrapporter

Januari – mars 2017	20 april
Januari – juni 2017	18 juli
Januari – september 2017	17 oktober

## Kontaktpersoner



**Karin Slättborn**  
Investor Relations Manager  
Telefon: +46 8 553 335 00  
E-post: ir@billerudkorsnas.com



**Louise Wohrne**  
Sustainability Manager  
Telefon: +46 8 553 335 00  
E-post: sustainability@billerudkorsnas.com

## 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 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