



# BILLERUDKORSNÄS



# Kv 4

Januari–december 2018

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI–DECEMBER 2018

### Kvartalsresultat

- Nettoomsättningen var MSEK 5 843 (5 565), en ökning med 5% främst till följd av högre försäljningspriser.
- Justerat EBITDA uppgick till MSEK 810 (950), en minskning med 15% främst till följd av högre råvarukostnader
- Periodens resultat var MSEK 309 (368), en minskning med 16%.
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,49 (1,78).

### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,30 (4,30) per aktie för 2018, att utbetalas vid två tillfällen under 2019 för en effektivare kassahantering

### Huvudbudskap

- Produktionsnivåer i linje med förväntningarna
- Fortsatt negativ påverkan från högre råvarukostnader
- Förnyade långsiktiga kontrakt inom vätskekartong
- KM7 framskrider enligt plan och startas upp i mars/april 2019
- Bergvik Öst: processen att hitta lämpliga investerare fortsätter enligt plan

### Utsikter 2019

- Fokus på att behålla 2018 års uppnådda prisnivåer
- Vedkostnadsökningen förväntas plana ut

## NYCKELTAL

MSEK	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Förändring	jan-dec 2018	jan-dec 2017	Förändring
Nettoomsättning	5 843	5 565	5%	23 692	22 345	6%
EBITDA	794	923	-14%	2 943	3 760	-22%
EBITDA, %	14%	17%		12%	17%	
Justerat EBITDA	810	950	-15%	3 476	3 850	-10%
Justerat EBITDA, %	14%	17%		15%	17%	
Rörelseresultat	414	521	-21%	1 430	2 241	-36%
Rörelseresultat, %	7%	9%		6%	10%	
Justerat rörelseresultat	443	587	-25%	2 021	2 391	-15%
Justerat rörelseresultat, %	8%	11%		9%	11%	
Periodens resultat	309	368	-16%	1 037	1 638	-37%
Resultat per aktie, SEK	1,49	1,78	-16%	5,01	7,91	-37%
Justerat resultat per aktie, SEK	1,61	2,03	-21%	7,24	8,48	-15%
Operativt kassaflöde	-766	-761		-2 633	-943	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		7%	12%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		9%	13%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	3,17	1,53		3,17	1,53	
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr	2,68	1,49		2,68	1,49	

För nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 20–22.

### För ytterligare information, kontakta gärna:

Kristina Schauman, CFO, +46 8 553 335 00

Christopher Casselblad, Investor Relations, +46 8 553 335 08

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 januari 2019 kl. 07.00.



VD HAR ORDET

## GRUNDEN PÅ PLATS FÖR ATT TILLGODOSE KUNDEFTERFRÅGAN



Petra Einarsson,  
VD och koncernchef

**MSEK 5 843**

Nettoomsättning

**MSEK 794**

EBITDA

**14 %**

EBITDA-marginal

"Efterfrågan på innovativa och hållbara förpackningar fortsatte att öka under året, vilket driver god tillväxt. För helåret var nettoomsättningen 6 procent högre än 2017. En stark marknad i kombination med vår ställning inom utvalda segment har gjort det möjligt för oss att höja priserna under året, vilket resulterat i rekordresultat för Packaging Paper. För helåret låg produktionsnivåerna i linje med våra förväntningar, och trots diverse utmaningar i början på året uppnådde vi rekordnivåer i Gävle, Karlsborg, Frövi och Rockhammar. Vi är dock inte nöjda och tillsammans med vårt initiativ inom säkerhet är produktionsstabilitet fortsatt vårt främsta fokusområde. Vi tror att möjligheterna att öka volymerna under 2019 är goda genom vårt Production Excellence-program.

Vår investering för långsiktig tillväxt i Gruvön fortsätter enligt plan, och den nya kartongmaskinen med en produktionskapacitet på 550 000 ton förväntas startas i mars/april. Vi är fokuserade på en stabil och framgångsrik upprampning.

Befintliga långsiktiga avtal med våra största kunder inom vätskekartong har förnyats, vilket kommer påverka marginalerna positivt. Vikten av proaktiva samarbeten ökar och det är centralt att fördjupa vårt innovationsarbete tillsammans med dessa nyckelkunder.

I november offentliggjorde vi det strategiskt viktiga avtalet om att förvärva Bergvik Öst. Dessa 350 000 hektar skogsmark utgör en central komponent i att säkerställa en långsiktig och konkurrenskraftig vedförsörjning. Då vi kommer fortsätta att prioritera investeringar i vår verksamhet, är vår avsikt som tidigare meddelats att hitta lämpliga investerare till en väsentlig andel av skogsmarken. Denna process fortskrider enligt plan.

Globala trender, däribland ändrat konsumentbeteende på grund av ökat hållbarhetsmedvetande och ökad e-handel, är gynnsamma för oss. Vi ser en fortsatt god efterfrågan på i synnerhet konsumentprodukter, ett segment där vi har en stark ställning och där vi tror att de cykliska fluktuationerna är mindre. Med vår nya organisation på plats har vi de förutsättningar som krävs för att tillgodose kundernas efterfrågan och för att fortsätta röra oss längre upp i värdekedjan."

### Resultatet

Trots den gynnsamma försäljningsutvecklingen minskade EBITDA för helåret 2018. Det beror i hög grad på utvecklingen för råvarukostnader samt den utmanande vedbristen tidigare under året. Som en förberedelse inför de planerade underhållsstoppen under det andra kvartalet 2019 har vi byggt upp ytterligare lager för att säkerställa en stabil leveranssituation, vilket påverkade försäljningsvolymerna negativt, i synnerhet under den senare delen av året. Justerat EBITDA för helåret minskade med 10% till MSEK 3 476.

### Marknadsutsikter

Vi förutser fortsatt god efterfrågan på våra produkter och förväntar oss stabila orderböcker. Vi ser begränsade möjligheter till ytterligare försäljningsprishöjningar, och därför fokuserar vi på att säkra våra prisnivåer från 2018. Med en oförändrad marknadsefterfrågan på massa förväntar vi oss att ökningen för de totala fiberkostnaderna ska plana ut på höga nivåer under 2019.

### Strategi

Vi kommer att fortsätta följa vår strategi för hållbara lösningar och lönsam tillväxt. För att frigöra all vår potential har vi infört en agenda med prioriterade aktiviteter, däribland säkerställa en framgångsrik upprampning i vår nya kartongmaskin i Gruvön, garantera vedförsörjningen, där ett viktigt steg varit avtalet att förvärva Bergvik Öst, och stabilisera produktionen genom ökat fokus på vårt Production Excellence-program. För att kunna nå våra ambitiösa mål gällande säkerhet kommer fler åtgärder för att förbättra vårt säkerhetsarbete och minska antalet skador i organisationen införas 2019.

# Försäljning och resultat

EBITDA minskade på grund av högre fasta kostnader

EBITDA påverkades negativt av högre kostnader för ved och kemikalier

## Kvartal 4 2018 jämfört med kvartal 3 2018

Nettoomsättningen var 3% lägre än under föregående kvartal främst på grund av säsongsmässiga fluktuationer. Försäljningsvolymerna var 6% lägre än förra kvartalet, vilket också hörde samman med lageruppbyggnad inom Packaging Paper och Consumer Board. Försäljningspriserna var fortsatt gynnsamma för Packaging Paper och Corrugated Solutions. Managed Packaging visade fortsatt bra tillväxt.

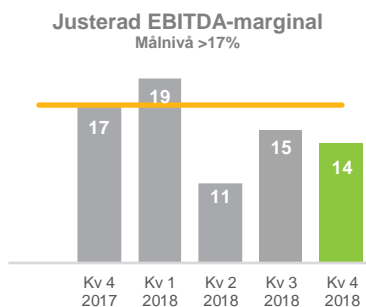
Jämfört med föregående kvartal minskade EBITDA med MSEK 87, från MSEK 881 till MSEK 794. Detta beror främst på återkommande lägre personalkostnader under semesterperioden i tredje kvartalet, men även på högre fasta kostnader mot årets slut i linje med föregående års trender. Effekterna av de planerade underhållsstoppen uppgick till MSEK 148, jämfört med MSEK 208 föregående kvartal.

## Kvartal 4 2018 jämfört med kvartal 4 2017

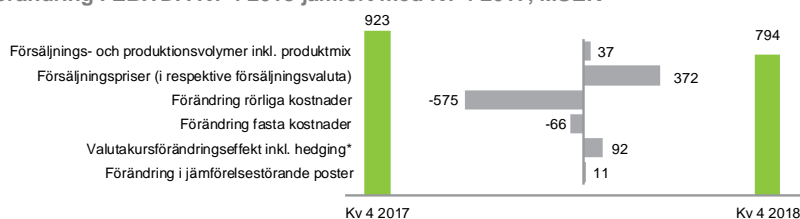
Nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2018 ökade med 5% jämfört med motsvarande kvartal förra året. Ökningen berodde främst på ökade försäljningspriser inom Packaging Paper och Corrugated Solutions, i kombination med en bättre försäljningsmix för Packaging Paper och en positiv valutaeffekt.

Den underliggande positiva pris- och mixutvecklingen motverkades i viss mån av lägre försäljningsvolym, relaterat till större negativa säsongseffekter inom Packaging Paper. Managed Packaging fortsatte att leverera stark tillväxt.

EBITDA minskade med MSEK 129, och påverkades negativt av högre kostnader för fiber och kemikalier på grund av hög efterfrågan på marknaden. Den totala effekten av planerade underhållsstopp uppgick till MSEK 148, jämfört med MSEK 140 motsvarande kvartal förra året. De fasta kostnaderna påverkades också negativt av uppstarten av PM10 i Skärblacka samt inflationsdrivna kostnadsökningar. Prishöjningar och gynnsamma valutarörelser motverkade den negativa utvecklingen.



## Förändring i EBITDA Kv 4 2018 jämfört med Kv 4 2017, MSEK



\*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 92 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 232, valutasäkring MSEK -66 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -74.

Lägre EBITDA på grund av högre fiber- och kemikaliekostnad och avsättningar under andra kvartalet 2018

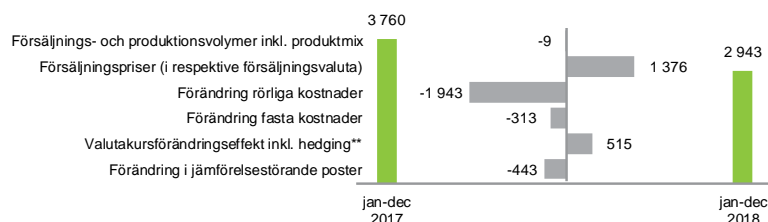
### Helår 2018 jämfört med helår 2017

Nettoomsättningen för 2018 var 6% högre än förra året, vilket främst berodde på högre försäljningspriser inom Packaging Paper och Corrugated Solutions, i kombination med en bättre försäljningsmix för Packaging Paper och Consumer Board samt en positiv valutaeffekt. Consumer Boards priser i lokal valuta var i stort sett oförändrade på grund av långsiktiga kundkontrakt.

Försäljningsvolymerna minskade med 5% trots goda marknadsvillkor inom alla segment. Minskningen berodde främst på lageruppbyggnad för att säkerställa en stabil leveranssituation, samt den väderrelaterade vedbristen. Försäljningsvolymerna för Consumer Board låg i linje med förra året.

EBITDA minskade med MSEK 817, efter ökning av fiber- och kemikaliekostnader, avsättningen på MSEK 452 i andra kvartalet 2018, effekterna av vedbristen samt högre kostnader för planerade underhållsstopp. Justerat EBITDA minskade med MSEK 374 jämfört med förra året.

### Förändring i EBITDA helår 2018 jämfört med helår 2017, MSEK



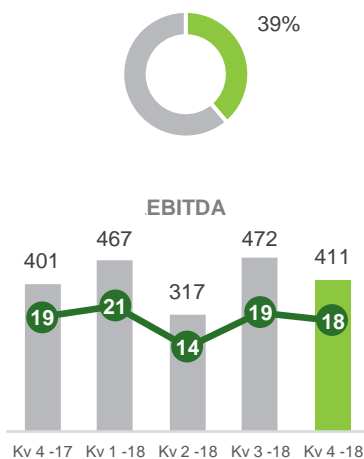
\*\*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 515 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 791, valutasäkring MSEK -327 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 51.

# Affärsområde Packaging Paper

## KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion. Koncernens nettoexponering för avsalumassa uppskattas i snitt uppgå till cirka 100 kton 2019 och 0 kton 2021.

Andel av koncernens nettoomsättning  
Kv 4 2018



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Nettoomsättning	2 264	2 147	9 256	8 529
varav kraftpapper	878	893	3 727	3 685
varav säckpapper	795	683	3 279	2 631
Rörelsens kostnader, netto	-1 853	-1 746	-7 589	-7 030
<b>EBITDA</b>	<b>411</b>	<b>401</b>	<b>1 667</b>	<b>1 499</b>
EBITDA, %	18%	19%	18%	18%
Rörelseresultat	285	285	1 187	1 035
Rörelsemarginal, %	13%	13%	13%	12%
Försäljningsvolym, kton	246	282	1 050	1 152

#### Kvartal 4 2018 jämfört med kvartal 4 2017

Nettoomsättningen var under fjärde kvartalet 5% högre än under sista kvartalet 2017, på grund av högre försäljningspriser, bättre försäljningsmix och gynnsamma valutaeffekter.

EBITDA ökade med 2% jämfört med motsvarande kvartal förra året, främst beroende på högre försäljningspriser och en gynnsam produktmix trots lägre försäljningsvolym och högre rörliga kostnader för fiber och kemikalier.

#### Helår 2018 jämfört med helår 2017

Nettoomsättningen för helåret 2018 ökade med 9% jämfört med helåret 2017 till följd av en gynnsam försäljningsmix, högre priser och gynnsamma valutaeffekter. Försäljningsvolymerna var lägre än motsvarande period på grund av vedbrist och ändrad produktmix i Gruvön.

EBITDA ökade med 11% jämfört med samma period förra året och nådde en ny rekordnivå. Detta berodde på högre priser, bättre försäljningsmix och gynnsamma valutaeffekter.

MG-maskinen PM10 som överfördes från Tervasaari till Skärblacka startades framgångsrikt enligt plan under första halvåret 2018.

#### Marknadsutveckling

Marknaden förblev god under kvartalet för alla säck- och kraftpapper. Dock var säsongeffekterna något starkare än förra året. Priserna i lokal valuta ökade något för både säck- och kraftpapper.

Marknaden för NBSK-massa var fortsatt positiv. Priserna låg på cirka USD 1 200 per ton i slutet av kvartalet, jämfört med USD 1 230 i slutet av föregående kvartal. I slutet av 2017 låg priset på USD 1 000 per ton.

#### Utsikter

Marknaden för vårt säck- och kraftpapper förväntas vara god under det kommande kvartalet.



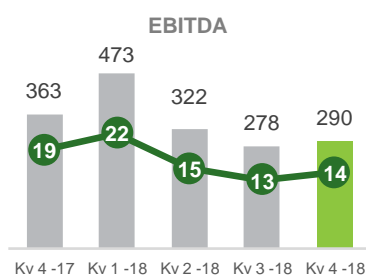
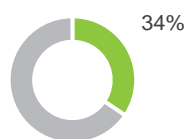
## Affärsområde Consumer Board

### VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

Consumer Board levererar förpackningsmaterial av nyfiberbaserad högkvalitativ kartong för drycker och livsmedel samt konsumentvaror av olika slag. Smarta lösningar för funktion, design och materialval skapar mervärde för kunderna.

#### Andel av koncernens nettoomsättning

KV 4 2018



#### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Nettoomsättning	2 012	1 943	8 453	8 189
varav vätskekartong	1 647	1 633	7 006	6 936
varav förpackningskartong	357	309	1 427	1 245
Rörelsens kostnader, netto	-1 722	-1 580	-7 090	-6 422
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>	<b>363</b>	<b>1 363</b>	<b>1 767</b>
EBITDA, %	14%	19%	16%	22%
Rörelseresultat	105	168	598	983
Rörelsemarginal, %	5%	9%	7%	12%
Försäljningsvolym, kton	254	252	1 084	1 081

#### Kvartal 4 2018 jämfört med kvartal 4 2017

Jämfört med fjärde kvartalet 2017 ökade nettoomsättningen med 4%. Efterfrågan är fortsatt stark, men prisnivåerna är i stort sett oförändrade, vilket beror på att vi har långsiktiga avtal med stora kunder. I kombination med högre råvarupriser sätter detta press på marginalerna.

EBITDA föll med 20% jämfört med fjärde kvartalet 2017. Minskningen berodde främst på högre fiberpriser. Effekterna av det planerade underhållsstoppet i Frövi uppgick till MSEK 117, jämfört med MSEK 115 förra året.

#### Helår 2018 jämfört med helår 2017

Nettoomsättningen ökade med 3% jämfört med helåret 2017. Ökningen beror främst på en mer gynnsam produktmix och positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 23% jämfört med helåret 2017. Minskningen berodde främst på högre fiber- och kemikaliekostnader.

#### Marknadsutveckling

Marknaden var fortsatt god under kvartalet. Priserna i lokal valuta var i stort sett oförändrade jämfört med föregående kvartal.

#### Utsikter

Marknadsförhållandena för våra produkter väntas vara fortsatt goda med normala säsongsvariationer. De långsiktiga avtalen med våra största kunder inom vätskekartong har förnyats, vilket kommer att påverka marginalerna positivt.



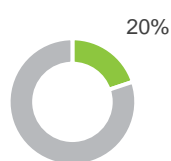


# Affärsområde Corrugated Solutions

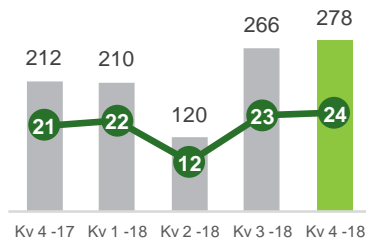
## FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

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

Andel av koncernens nettoomsättning  
KV 4 2018



EBITDA



## NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Nettoomsättning	1 161	1 011	4 251	3 856
varav fluting	607	459	1 971	1 779
varav liner	382	338	1 441	1 389
varav Managed Packaging	225	198	839	662
Rörelsens kostnader, netto	-883	-799	-3 377	-3 022
<b>EBITDA</b>	<b>278</b>	<b>212</b>	<b>874</b>	<b>834</b>
EBITDA, %	24%	21%	21%	22%
Rörelseresultat	231	168	694	656
Rörelsemarginal, %	20%	17%	16%	17%
Försäljningsvolym, kton	136	132	507	542

### Kvartal 4 2018 jämfört med kvartal 4 2017

Nettoomsättningen ökade med 15% jämfört med motsvarande kvartal 2017 tack vare högre försäljningspriser, positiva valutaeffekter och något högre volymer.

EBITDA ökade med 31% jämfört med fjärde kvartalet 2017. Högre försäljningspriser, gynnsamma valutakurser och bättre resultat för Managed Packaging motverkade högre fasta kostnader i Gruvön och högre råvarukostnader.

### Helår 2018 jämfört med helår 2017

Nettoomsättningen för helåret 2018 var 10% högre jämfört med helåret 2017, beroende på en kraftig försäljningsökning inom Managed Packaging, högre försäljningspriser och gynnsamma valutakurser. Managed Packaging växte med 27%, främst inom segmenten Footwear och Computer Devices.

EBITDA ökade med 5% 2018 jämfört med 2017. Ökade fiber- och kemikaliekostnader samt högre fasta kostnader i Gruvön tyngde resultaten. Detta kompensades av högre försäljningspriser, positiva valutaeffekter och ett förbättrat resultat inom Managed Packaging.

### Marknadsutveckling

Den allmänna marknaden för Containerboard avmattades något under senare delen av 2018. Dock var efterfrågan på vit kraftliner och nyfiberbaserad S/C fluting god under fjärde kvartalet. Managed Packagings tillväxt var lägre än under tidigare kvartal, men försäljningspipelinen var fortsatt stark.

### Utsikter

Marknaderna för vit kraftliner och S/C fluting förväntas fortsatt vara goda. Tillväxten inom Managed Packaging förväntas hålla sig stark.

## Valutasäkring

MSEK -84 i effekt på nettoomsättningen för kvartalet.

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt på MSEK -84 (-18) för fjärde kvartalet och MSEK -323 (4) för helåret 2018 (jämfört med ingen valutasäkring).

De utestående valutaterminskontrakten hade per den 31 december 2018 ett marknadsvärde på MSEK -71, varav MSEK -44 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet under det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -27.

### Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden\*\* för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK (31 december 2018)

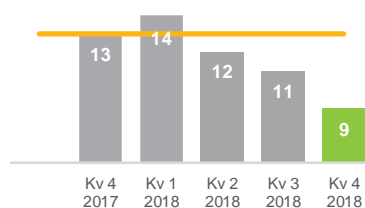
Valuta	Kv 1 -19	Kv 2 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -19	Kv 1 -20	Totalt 15 mån	Kv 2 -20
EUR Andel av nettoflödet	81%	80%	79%	81%	79%	80%	53%
Kurs	9,63	9,90	10,36	10,35	10,38	10,14	10,38
USD Andel av nettoflödet	64%	65%	64%	65%	-	51%	-
Kurs	8,58	8,64	8,78	8,75	-	8,69	-
GBP Andel av nettoflödet	14%	-	-	-	-	3%	-
Kurs	11,47	-	-	-	-	11,47	-
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>	<b>-55</b>	<b>-34</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-75</b>	<b>4</b>

\*Den 31 december 2018

\*\* Exklusive valutaflöden från investeringar i en ny kartongmaskin i Gruvön, vilka för närvarande ej säkras.

Valutasäkringspolicyn är att valutasäkra 0–80% av nettoflödena under kommande 15 månader. Under året godkände styrelsen för BillerudKorsnäs en förlängning av säkringshorisonten för EUR/SEK till maj 2020.

### Justerad avkastning på sysselsatt kapital Målnivå >13%



## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 1 033 (1 459) för det fjärde kvartalet och MSEK 5 142 (4 261) för 2018. Investeringarna avser främst den nya kartongmaskinen i Gruvön.

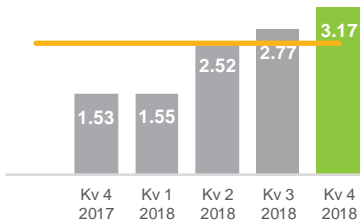
Sysselsatt kapital uppgick den 31 december 2018 till MSEK 23 687 (19 548). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 7% (12%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 9% (13%).

Avkastningen på eget kapital var 7% (12%).



## Kassaflöde och finansiell ställning

Nettoskuld/EBITDA  
målnivå <2,5



### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-dec	
	Kv 4 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Rörelseöverskott m.m.	770	896	3 219	3 650
Rörelsekapitalförändring m.m.	-349	68	-267	242
Finansnetto, skatter m.m.	-154	-266	-450	-576
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>267</b>	<b>698</b>	<b>2 502</b>	<b>3 316</b>
Löpande nettoinvesteringar	-1 033	-1 459	-5 135	-4 259
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-766</b>	<b>-761</b>	<b>-2 633</b>	<b>-943</b>

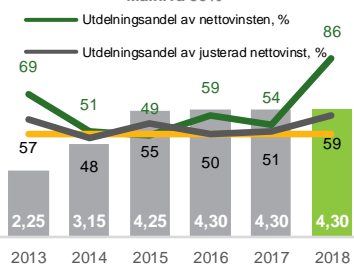
Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -766 (-761) för det fjärde kvartalet och till MSEK -2 633 (-943) för 2018. Förändringarna inom kassaflödet beror främst på investeringarna i Gruvön. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 9% för kvartalet, vilket är en ökning jämfört med tredje kvartalet 2018.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2018 till MSEK 9 333 (5 737).

Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 3,17 gånger (1,53). Om justerat EBITDA hade varit med i beräkningen skulle kvoten varit 2,68 (1,49). Det långsiktiga målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

## Finansiering

Utdelningspolicy  
Målnivå 50%



De räntebärande skulderna uppgick den 31 december 2018 till MSEK 9 024, en ökning med MSEK 893 sedan föregående kvartal. Ändringen berodde främst på ytterligare emission av MSEK 600 i företagscertifikat under fjärde kvartalet.

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade de räntebärande skulderna med MSEK 3 887.

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		246	291	1 739	2 276
Obligationslån inom MTN-program	7 000		400	4 300	4 700
Företagscertifikat	3 000	1 600			1 600
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		48	46	354	448
<b>Koncernen totalt</b>		<b>1 894</b>	<b>737</b>	<b>6 393</b>	<b>9 024</b>



## Skatter

79 MSEK av den totala skattekostnaden för 2018 avser italiensk skatt hänförlig till tidigare år (2011-2016). Kostnadsökningen för koncernen motverkades till viss del av positiva omvärderingseffekter på uppskjuten skatt, främst hänförliga till den sänkta skattesatsen i Sverige. Skattesatsen i Sverige ligger på 22% och kommer att sänkas till 21,4% under 2019 och till 20,6% under 2021.

För 2018 uppgick skattekostnaden till MSEK 304 (465), vilket ungefär motsvarar 23% (22%) av resultatet före skatt.

## Moderbolaget

Moderbolaget BillerudKorsnäs AB innefattar huvudkontors- och supportfunktioner.

Rörelseresultatet för 2018 uppgick till MSEK -458 jämfört med MSEK -121 för 2017.

Rörelseresultatet innefattar effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK -323 (4).

Medelantalet anställda var 115 (107). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 292 (18).

# Hållbarhet

## KPI:er FÖR HÅLLBARHET, rullande 12 månader (R12M)

	Kv 4 -18	Kv 3 -18	2017	2020 mål
Energieffektivitet <sup>1</sup>	5,3	5,3	5,3	5,1
Fossilfri produktion <sup>2</sup>	38,1	36,3	30,6	25,0
Jämställdhet <sup>3</sup>	22,9	22,9	22,1	23,0

<sup>1</sup> Definierat som energikonsumtion (MWh/tonprodukt), R12M.

<sup>2</sup> Definierat som utsläpp av fossil CO<sub>2</sub> i tillverkningsprocessen (kg/tonprodukt), R12M.

<sup>3</sup> Definierat som kvinnliga anställda (%).

### Miljö

BillerudKorsnäs strävar efter att uppnå en fossilfri produktion och att minimera sina utsläpp i hela värdekedjan. Arbetet är främst inriktat på att fasa ut fossila bränslen från produktionen, tillsammans med investeringar i energieffektivitet och minskade indirekta utsläpp. Utsläppen av fossilt CO<sub>2</sub> uppgick till 38,1 kg/ton i tillverkningsprocessen under de senaste tolv månaderna och energiförbrukningen uppgick till 5,25 MWh/ton. Ökningen av CO<sub>2</sub>-utsläpp 2018 berodde främst på vedbristen och produktionsstörningar, vilket ledde till en ökad användning av fossilt bränsle.

### Jämlikhet mellan könen

BillerudKorsnäs mål är att öka andelen kvinnor, både totalt sett och på chefsnivå. Det är en utmaning i en bransch som traditionellt dominerats av män. BillerudKorsnäs har därför infört initiativ som ska råda bot på underrepresentationen av kvinnor såväl operativt som på högre nivå i koncernen. Procentandelen kvinnor var 22,9% i slutet av kvartalet.

### Aktiviteter i kvartalet

BillerudKorsnäs hållbarhetsarbete fokuseras på tre områden: ansvar genom hela värdekedjan, ökat kundvärde och att bidra till ett hållbart och biobaserat samhälle. Med utgångspunkt i missionen ”Vi utmanar konventionella förpackningar för en hållbar framtid” har koncernen gjort framsteg inom flera områden under kvartalet.

BillerudKorsnäs vann kategorierna ”Carton of the Year” och ”Save the Planet” vid Carton Excellence Award.

Konsultfirman 2050 publicerade en rapport om hur företag på Nasdaq Stockholm Large Cap rapporterar sin miljöpåverkan. BillerudKorsnäs hamnade på delad andra plats totalt sett när det gäller transparens avseende miljöpåverkan.

För femte året i rad delade EcoVadis ut en guldmedalj till BillerudKorsnäs och därmed ligger företaget även fortsättningsvis i topp bland de 50 000 företag som bedöms varje år. EcoVadis är ett system för utvärdering av företags miljöaspekter, anställningsförhållanden, mänskliga rättigheter, etik och hållbar upphandling. Systemet används av multinationella varumärken med höga etiska ambitioner för att utvärdera deras försörjningskedjor. Årets utvärdering visar att BillerudKorsnäs fortsätter att placera sig bland de främsta av alla företag inom sin sektor och har höjt sina poäng när det gäller hållbar upphandling och etik.

Delad andra plats totalt sett inom  
transparens gällande miljöpåverkan

## Säsongseffekter



BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. Det bör också noteras att koncernen brukar ha en något högre kostnadsnivå i fjärde kvartalet än i tidigare kvartal.

### Planerade underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift kan BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också behöva mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong. 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 de 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.

Under fjärde kvartalet 2018 genomfördes planerade underhållsstopp i Frövi, Rockhammar och Pietarsaari. Totalkostnaderna uppgick till ca MSEK 148, vilket var MSEK 28 mer än beräknat.

### Uppskattad kostnad för underhållsstopp

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad <sup>1</sup> MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	2019	2018	2017
Gävle	~ 150	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 2	Kv 3	Kv 3
Gruvön*	~ 140	~ 40%	~ 10%	~ 50%	Kv 3	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 90	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 4
Skärblacka	~ 150	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Skärblacka	~ 20	100%	0%	0%	-	-	Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	-	Kv 4	Kv 2
Rockhammar	~ 15	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 4

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

\*Gruvön hade utöver det planerade underhållsstoppet 2018 ett förlängt underhållsstopp för ombyggnationer kopplat till den nya kartongmaskinen KM7 till en kostnad om MSEK 75.

\*\*Underhållsstoppet i Frövi 2019 uppskattas till MSEK 110.

## Största aktieägarna

### BillerudKorsnäs tio största ägare (31 december 2018)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	18 805 837	9,0
Fjärde AP-fonden	13 110 570	6,3
Swedbank Robur Fonder	11 984 975	5,8
Schroders	10 738 554	5,2
AllianceBernstein	10 517 178	5,1
Alecta	7 430 727	3,6
Nordea Fonder	4 764 933	2,3
Vanguard	4 688 513	2,3
Dimensional Fund Advisors	4 540 514	2,2
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>117 881 801</b>	<b>56,9</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 700 643</b>	<b>100,0</b>

## Aktiefördelning

### Aktiefördelning (31 december 2018)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 519 191
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 700 643</b>

## Risker och osäkerhetsfaktorer

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, avseende både prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutakursförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 68-75 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2017.

BillerudKorsnäs har under en tid arbetat med åtgärder för att reducera de potentiella negativa effekterna av olika brexitscenarier. Baserat på den ackumulerade försäljningen 2018 uppgår koncernens nettoomsättning som är exponerad mot brexitscenarier till MSEK 1 168 från EU till UK och MSEK 200 från UK till EU.

## Transaktioner med närstående

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



## Händelser efter kvartalets utgång

Den 15 januari meddelade BillerudKorsnäs att Anders Lundin utnämnts till ny divisionschef för Solutions, en av företagets tre divisioner i den nya organisationen.

## Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,30 (4,30) per aktie för 2018. Utdelningen föreslås utbetalas i två lika delar för en effektivare kassahantering, med första avstämningsdag i maj 2019 och den andra cirka sex månader senare.

## Finansiell kalender

Kv 1 2019 – 17 april 2019

Kv 2 2019 – 16 juli 2019

Kv 3 2019 – 24 oktober 2019 (senarelagd från 17 oktober av logistiska skäl)

Solna, den 28 januari 2019

BillerudKorsnäs AB (publ)

Petra Einarsson  
*VD och koncernchef*

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.



# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Nettoomsättning	5 843	6 054	5 565	23 692	22 345
Övriga intäkter	66	37	74	230	220
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 909</b>	<b>6 091</b>	<b>5 639</b>	<b>23 922</b>	<b>22 565</b>
Förändring av varulager	430	68	151	633	-182
Råvaror och förnödenheter	-3 292	-3 058	-2 759	-12 556	-10 567
Övriga externa kostnader	-1 342	-1 414	-1 214	-5 473	-4 626
Personalkostnader	-911	-806	-891	-3 595	-3 423
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-380	-368	-402	-1 513	-1 519
Resultatandel i intressebolag	-	-	-3	12	-7
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-5 495</b>	<b>-5 578</b>	<b>-5 118</b>	<b>-22 492</b>	<b>-20 324</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>414</b>	<b>513</b>	<b>521</b>	<b>1 430</b>	<b>2 241</b>
Finansiella poster	13	-16	-33	-89	-138
<b>Resultat före skatt</b>	<b>427</b>	<b>497</b>	<b>488</b>	<b>1 341</b>	<b>2 103</b>
Skatt	-118	-134	-120	-304	-465
<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>363</b>	<b>368</b>	<b>1 037</b>	<b>1 638</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	309	363	368	1 037	1 638
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>363</b>	<b>368</b>	<b>1 037</b>	<b>1 638</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,49</b>	<b>1,76</b>	<b>1,78</b>	<b>5,01</b>	<b>7,91</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,49</b>	<b>1,75</b>	<b>1,78</b>	<b>5,00</b>	<b>7,90</b>

## Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 4 -17	2018	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>309</b>	<b>363</b>	<b>368</b>	<b>1 037</b>	<b>1 638</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-24	-	-29	-24	-29
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehav i Övriga innehav*	47	41	25	91	43
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	5	-	6	5	6
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>28</b>	<b>41</b>	<b>2</b>	<b>72</b>	<b>20</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3	-21	43	60	32
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessakringar	163	149	-111	376	28
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-35	-31	25	-80	-6
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>125</b>	<b>97</b>	<b>-43</b>	<b>356</b>	<b>54</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>462</b>	<b>501</b>	<b>327</b>	<b>1 465</b>	<b>1 712</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	462	501	327	1 465	1 712
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>462</b>	<b>501</b>	<b>327</b>	<b>1 465</b>	<b>1 712</b>

\*Klassificeringen har ändrats från Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat, till Poster som inte kan omföras till periodens resultat till följd av införandet av IFRS 9.



## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	30 sep 2018	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	2 185	2 201	2 248
Materiella anläggningstillgångar	21 429	20 768	17 690
Övriga anläggningstillgångar	1 867	1 598	1 566
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 481</b>	<b>24 567</b>	<b>21 504</b>
Varulager	3 633	3 132	2 912
Kundfordringar	2 807	2 918	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 337	1 459	899
Likvida medel	456	371	168
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 233</b>	<b>7 880</b>	<b>6 692</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 714</b>	<b>32 447</b>	<b>28 196</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 355	13 931	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Eget kapital</b>	<b>14 355</b>	<b>13 931</b>	<b>13 811</b>
Räntebärande skulder	7 130	6 856	3 586
Avsättningar för pensioner	784	780	784
Övriga skulder och avsättningar	284	312	227
Uppskjutna skatteskulder	3 633	3 397	3 392
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 831</b>	<b>11 345</b>	<b>7 989</b>
Räntebärande skulder	1 894	1 275	1 551
Leverantörsskulder	3 825	3 964	3 294
Övriga skulder och avsättningar	1 809	1 932	1 551
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 528</b>	<b>7 171</b>	<b>6 396</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 714</b>	<b>32 447</b>	<b>28 196</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2018	jan-sep 2018	Helår 2017
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>13 811</b>	<b>13 811</b>	<b>13 022</b>
Periodens totalresultat	1 465	1 003	1 712
Aktierelaterade ersättningar	10	7	10
Återköp av egna aktier	-41	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-890	-890	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>14 355</b>	<b>13 931</b>	<b>13 811</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	14 355	13 931	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>14 355</b>	<b>13 931</b>	<b>13 811</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Rörelseöverskott m m *	770	840	896	3 219	3 650
Rörelsekapitalförändring m m	-349	305	68	-267	242
Finansnetto, skatter m m	-154	-52	-266	-450	-576
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>267</b>	<b>1 093</b>	<b>698</b>	<b>2 502</b>	<b>3 316</b>
Investering i anläggningstillgångar	-1 027	-1 444	-1 457	-5 120	-4 196
Förvärv av finansiella tillgångar / tillskott intressebolag	-6	-	-2	-22	-65
Försäljning av finansiella tillgångar	-	-	-	5	-
Försäljning av dotterbolag	-1	-	-	-1	15
Företagsförvärv	-	-	-	-36	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	1	-	2	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 034</b>	<b>-1 443</b>	<b>-1 459</b>	<b>-5 172</b>	<b>-4 244</b>
Förändring av räntebärande fordringar	-	-3	1	-3	-
Förändring av räntebärande skulder	893	387	8	3 863	1 308
Återköp av egna aktier	-41	-	-	-41	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-890	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>852</b>	<b>384</b>	<b>9</b>	<b>2 929</b>	<b>375</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>85</b>	<b>34</b>	<b>-752</b>	<b>259</b>	<b>-553</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>371</b>	<b>349</b>	<b>899</b>	<b>168</b>	<b>708</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>21</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>456</b>	<b>371</b>	<b>168</b>	<b>456</b>	<b>168</b>

\*I beloppet ingår för perioden januari–december 2018 rörelseresultat MSEK 1 430, återlagda avskrivningar MSEK 1 513, resultat från intressebolag MSEK -12, minskning av pensionsförpliktelser MSEK -43, ökning av övriga avsättningar MSEK 136, förändring av redovisningsprinciper rörande reservdelar och förbrukningsvaror MSEK 177, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 2, incitamentsprogram MSEK 10, utträngning av anläggningstillgångar MSEK 35, omvärdering av befintliga innehav gällande rörelseförvärv MSEK -30, förlustresultat från försäljning av verksamhet MSEK 3 samt omvärdering av biologiska tillgångar MSEK -2.

I beloppet ingår för perioden januari–december 2017 rörelseresultat MSEK 2 241, återlagda avskrivningar MSEK 1 519, resultat från försäljning av verksamhet MSEK -5, resultat från försäljning av anläggningstillgångar MSEK 8, resultat från intressebolag MSEK 7, minskning av pensionsskulden MSEK -41, övriga avsättningar MSEK -90, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -1, omvärdering av Vindin MSEK 2 samt incitamentsprogram MSEK 10.



## Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2017, förutom IFRS 9 och IFRS 15 som redogörs för nedan, se sidorna 84-90 i årsredovisningen samt sidan 127 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 23 i denna rapport.

Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, s.k. 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.

### **IFRS 9 Finansiella instrument**

BillerudKorsnäs tillämpar från och med 1 januari 2018 IFRS 9 – *Finansiella instrument*. Den nya redovisningsstandarden innebär förändringar i hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, den nya klassificeringen framgår bland annat av not 2 Finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 har även medfört att en nedskrivningsmodell införts som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och förändringar av principer för säkringsredovisning bland annat med syfte att förenkla och att öka samstämmigheten med företagets interna riskhanteringsstrategi. Införandet av IFRS 9 har inte haft någon väsentlig påverkan på BillerudKorsnäs finansiella rapporter.

### **IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder**

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* är en heltäckande standard för att bestämma hur stora intäkter som ska redovisas och när dessa intäkter ska redovisas. BillerudKorsnäs tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. Den nya redovisningsstandarden har inte gett upphov till några effekter i koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning, därför är val av övergångsmetod ej tillämplig.

Prestationsåtagandet i ett avtal utgörs främst av leverans av varor och intäkterna från försäljning av varor redovisas när prestationsåtagandet uppfyllts och kontrollen av varan överförs till kunden. Intäkterna redovisas till det belopp BillerudKorsnäs förväntar sig att ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade varor till en kund.

BillerudKorsnäs har valt att presentera intäkterna uppdelade på större produktgrupper och informationen finns presenterad inom respektive affärsområde på sidorna 5-7.

### **IFRS 16 Leasing**

Standarden kommer ersätta IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av hurvida ett avtal innehåller ett leasingavtal* med tillämpning för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Den innebär för leasingtagare att alla kontrakt som uppfyller definitionen i standarden på ett leasingkontrakt ska redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen, och redovisning av avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen, med några undantag. BillerudKorsnäs kommer att tillämpa den modifierade förenklade metoden som övergångsmetod. Den uppskattade effekten på den ingående balansen för den 1 januari 2019 blir att nyttjanderättstillgångar på MSEK 261 kommer att redovisas, samt en leasingskulld på MSEK 266, som resulterar i en negativ nettoeffekt efter uppskjuten skatt på eget kapital på MSEK 4.

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Upplupet			Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat			
	Nivå 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 31 december 2018</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 530	-	1 530	1 530
Långfristiga fordringar	177	26	-	-	203	203
Kundfordringar	-	2 807	-	-	2 807	2 807
Övriga fordringar	307	568	-	-	875	875
Likvida medel <sup>1</sup>	-	456	-	-	456	456
<b>Summa</b>	<b>484</b>	<b>3 857</b>	<b>1 530</b>	<b>-</b>	<b>5 871</b>	<b>5 871</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	7 130	7 130	7 143
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 894	1 894	1 894
Leverantörsskulder	-	-	-	3 825	3 825	3 825
Övriga skulder	121	-	-	250	371	371
<b>Summa</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 099</b>	<b>13 220</b>	<b>13 233</b>

Värderingsklassificering	Upplupet			Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat			
	Nivå 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 31 december 2017</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 429	-	1 429	1 429
Långfristiga fordringar	-	22	-	-	22	22
Kundfordringar	-	2 713	-	-	2 713	2 713
Övriga fordringar	150	449	-	-	599	599
Likvida medel <sup>1</sup>	-	168	-	-	168	168
<b>Summa</b>	<b>150</b>	<b>3 352</b>	<b>1 429</b>	<b>-</b>	<b>4 931</b>	<b>4 931</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 586	3 586	3 594
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 551	1 551	1 573
Leverantörsskulder	-	-	-	3 294	3 294	3 294
Övriga skulder	115	-	-	142	257	257
<b>Summa</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 573</b>	<b>8 688</b>	<b>8 718</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.

## Not 3 Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om affärsområde/segment finns på sidorna 5-7, information om finansiering på sidan 9, säsongeffekter på sidan 12 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 14.

## Nyckeltal

	Helår	
	2018	2017
<b>Marginaler</b>		
EBITDA, %	12	17
Rörelsemarginal, %	6	10
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	12
Avkastning på eget kapital, %	7	12
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>		
Sysselsatt kapital, MSEK	23 687	19 548
Rörelsekapital, MSEK	2 056	1 760
Eget kapital, MSEK	14 355	13 811
Räntebärande nettoskuld, MSEK	9 333	5 737
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,65	0,42
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	3,17	1,53
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Resultat per aktie, SEK	5,01	7,91
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	4,30*	4,30
<b>Övriga nyckeltal</b>		
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	9	9
Bruttoinvesteringar, MSEK	5 142	4 261
Medelantal anställda	4 502	4 395

\*Styrelsens förslag



## Avstämning av alternativa nyckeltal

Justerat EBITDA, MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 - 18	Kv 3 - 18	Kv 4 - 17	2018	2017
Rörelseresultat	414	513	521	1 430	2 241
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	380	368	402	1 513	1 519
<b>EBITDA</b>	<b>794</b>	<b>881</b>	<b>923</b>	<b>2 943</b>	<b>3 760</b>
Jämförelsestörande poster	16	12	27	533	90
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>810</b>	<b>893</b>	<b>950</b>	<b>3 476</b>	<b>3 850</b>
<b>Justerat rörelseresultat, MSEK</b>					
Rörelseresultat	414	513	521	1 430	2 241
Jämförelsestörande poster	29	27	66	591	150
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>443</b>	<b>540</b>	<b>587</b>	<b>2 021</b>	<b>2 391</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	309	363	368	1 037	1 638
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	23	21	52	461	117
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	332	384	420	1 498	1 755
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	206 846	207 036	206 957	206 962	207 114
<b>Justerat resultat per aktie</b>	<b>1,61</b>	<b>1,85</b>	<b>2,03</b>	<b>7,24</b>	<b>8,48</b>
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK</b>					
Justerat rörelseresultat, 12 månader *	2 021	2 164	2 391	2 021	2 391
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader	21 530	20 486	18 038	21 530	18 038
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr</b>					
Räntebärande nettoskuld	9 333	8 520	5 737	9 333	5 737
Justerat EBITDA, 12 månader*	3 476	3 617	3 850	3 476	3 850
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA</b>	<b>2,68</b>	<b>2,36</b>	<b>1,49</b>	<b>2,68</b>	<b>1,49</b>
<b>Jämförelsestörande poster, MSEK</b>					
MG Investering i Skärblacka (Rörelsens kostnader)	-	-	34	3	74
Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader)	18	12	13	61	36
Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-10	-	-20	-10	-20
Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar)	13	15	39	58	60
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)	8	-	-	27	-
Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader)	-	-	-	159	-
Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förnödenheter (Rörelsens kostnader)	-	-	-	177	-
Acquisition costs Bergvik	9	-	-	9	-
Övrigt (Rörelsens kostnader) **	-9	-	-	107	-
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>66</b>	<b>591</b>	<b>150</b>

\*12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.

\*\* Baserat på en omfattande genomgång av balansräkningen



## Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>		
Balansomslutning	33 714	28 196
Leverantörsskulder	-3 825	-3 294
Övriga skulder och avsättningar	-2 094	-1 778
Uppskjutna skatteskulder	-3 633	-3 392
Långfristiga räntebärande tillgångar	-19	-16
Likvida medel	-456	-168
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>23 687</b>	<b>19 548</b>
<b>Rörelsekapital, MSEK</b>	<b>31 dec 2018</b>	<b>31 dec 2017</b>
Varulager	3 633	2 912
Kundfordringar	2 807	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 337	899
Leverantörsskulder	-3 825	-3 294
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 683	-1 527
Skatteskulder	-213	57
<b>Rörelsekapital</b>	<b>2 056</b>	<b>1 760</b>
<b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>	<b>31 dec 2018</b>	<b>31 dec 2017</b>
Räntebärande avsättningar	784	784
Långfristiga räntebärande skulder	7 130	3 586
Kortfristiga räntebärande skulder	1 894	1 551
Långfristiga räntebärande tillgångar	-19	-16
Likvida medel	-456	-168
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>9 333</b>	<b>5 737</b>

# Definitioner

## Justerade nyckeltal

Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster kan inkludera extra projektkostnader för större projekt, större omstrukturering/nedskrivningar, tvister, särskild påverkan från strategiska beslut och större resultat effekter i samband med förvärv och avyttringar.

## 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.

## EBITDA

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

## 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.

## Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

## Justerat EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster.

## Justerat resultat per aktie

Resultat per aktie justerat med jämförelsestörande poster efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.

## MF kraft paper

Machine Finished kraft paper.

## MG kraft paper

Machine Glazed kraft paper.

## NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

## Nettoskulsättningsgrad, 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.

## Operativt kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamhet inklusive nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar och förvärv av finansiella tillgångar. Det operativa kassaflödet kvantifierar kassaflödet genererat från den operativa verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder och betala utdelningar till aktieägarna.

## Resultat per aktie

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

## 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 dividerat med rörelseresultat före

avskrivningar och nedskrivningar de senaste tolv månaderna. Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.

## Räntebärande nettoskuld/Justerat EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster de senaste tolv månaderna.

## 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 dividerat 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.

## 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.

## 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.



## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -18	Kv 4 -17	2018	2017
Rörelsens intäkter*	-15	120	150	402
Rörelsens kostnader	-159	-146	-608	-523
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-174</b>	<b>-26</b>	<b>-458</b>	<b>-121</b>
Finansiella poster	-178	-59	-340	-123
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-352</b>	<b>-85</b>	<b>-798</b>	<b>-244</b>
Bokslutsdispositioner	756	2 635	756	2 635
<b>Resultat före skatt</b>	<b>404</b>	<b>2 550</b>	<b>-42</b>	<b>2 391</b>
Skatt	-120	-561	-31	-511
<b>Periodens resultat</b>	<b>284</b>	<b>1 989</b>	<b>-73</b>	<b>1 880</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	31 dec
	2018	2017
Anläggningstillgångar	10 678	10 748
Omsättningstillgångar	12 575	10 358
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 253</b>	<b>21 106</b>
Eget kapital	7 256	8 251
Obeskattade reserver	1 526	1 586
Avsättningar	235	208
Skulder	14 236	11 061
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23 253</b>	<b>21 106</b>

\*Inkluderar valutasäkring m.m

## Kvartalsresultat

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden. Övrigt omfattar virkesförsörjning, Nine AB (tom Kv 4 -17), Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader på grund av större investeringar i produktionsstrukturen. Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Packaging Paper	2 264	2 424	2 292	2 276	2 147	2 090	2 151	2 141	9 256	8 529
Consumer Board	2 012	2 145	2 132	2 164	1 943	2 019	2 099	2 128	8 453	8 189
Corrugated Solutions	1 161	1 135	1 002	953	1 011	1 012	902	931	4 251	3 856
Övrigt	482	447	510	502	437	422	483	465	1 941	1 807
Valutasäkring m.m.	-76	-97	-38	2	27	1	-35	-29	-209	-36
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 843</b>	<b>6 054</b>	<b>5 898</b>	<b>5 897</b>	<b>5 565</b>	<b>5 544</b>	<b>5 600</b>	<b>5 636</b>	<b>23 692</b>	<b>22 345</b>

### EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Packaging Paper	411	472	317	467	401	394	312	392	1 667	1 499
Consumer Board	290	278	322	473	363	466	498	440	1 363	1 767
Corrugated Solutions	278	266	120	210	212	269	163	190	874	834
Övrigt	-110	-37	-517	-87	-78	-80	-75	-70	-751	-303
Valutasäkring m.m.	-75	-98	-39	2	25	2	-35	-29	-210	-37
<b>Summa koncernen</b>	<b>794</b>	<b>881</b>	<b>203</b>	<b>1 065</b>	<b>923</b>	<b>1 051</b>	<b>863</b>	<b>923</b>	<b>2 943</b>	<b>3 760</b>

### EBITDA<sup>1</sup> kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Packaging Paper	425	531	534	467	428	469	482	420	1 957	1 799
Consumer Board	424	412	347	473	478	596	506	446	1 656	2 026
Corrugated Solutions	278	281	279	210	212	284	212	231	1 048	939
Övrigt	-94	-25	-49	-50	-53	-56	-56	-55	-218	-220
Valutasäkring m.m.	-75	-98	-39	2	25	2	-35	-29	-210	-37
<b>Summa koncernen</b>	<b>958</b>	<b>1 101</b>	<b>1 072</b>	<b>1 102</b>	<b>1 090</b>	<b>1 295</b>	<b>1 109</b>	<b>1 013</b>	<b>4 233</b>	<b>4 507</b>
Kostnader för underhållsstopp	-148	-208	-401	-	-140	-215	-227	-75	-757	-657
Jämförelsestörande poster	-16	-12	-468	-37	-27	-29	-19	-15	-533	-90
<b>EBITDA</b>	<b>794</b>	<b>881</b>	<b>203</b>	<b>1 065</b>	<b>923</b>	<b>1 051</b>	<b>863</b>	<b>923</b>	<b>2 943</b>	<b>3 760</b>

### EBITDA-marginal<sup>1</sup> kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Packaging Paper	19	22	23	21	20	22	22	20	21	21
Consumer Board	21	19	16	22	25	30	24	21	20	25
Corrugated Solutions	24	25	28	22	21	28	24	25	25	24
<b>Koncernen</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>20</b>

### Försäljningsvolymerna kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Packaging Paper	246	269	257	278	282	289	288	293	1 050	1 152
Consumer Board	254	274	275	281	252	265	279	285	1 084	1 081
Corrugated Solutions	136	132	112	127	132	145	121	144	507	542
<b>Summa koncernen</b>	<b>636</b>	<b>675</b>	<b>644</b>	<b>686</b>	<b>666</b>	<b>699</b>	<b>688</b>	<b>722</b>	<b>2 641</b>	<b>2 775</b>

<sup>1</sup> EBITDA och marginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och jämförelsestörande poster.

# Detta är BillerudKorsnäs

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

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

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst den ökade urbaniseringen, ökat hållbarhetsfokus och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel och drycker, svarar för 76% av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt sin närvaro på de stora tillväxtmarknaderna i Asien.

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

## AFFÄRSMODELL

Vår affärsmodell baseras på högpresterande material från skogar i norr, rådgivning, service och den samlade kunskapen hos ett globalt nätverk av maskinleverantörer, förpackningstillverkare, forskare och designbyråer. Innovativa förpackningslösningar tas fram i nära samarbete med kunder över hela världen med höga krav på kvalitet, prestanda och hållbarhet.

## STRATEGISKT FOKUS

BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt. Målet är att växa med 3–4% per år. Vår strategi bygger på fem områden som alla samverkar: **position, innovation, hållbarhet, effektivitet och medarbetare**. Läs mer på [billerudkorsnas.se](http://billerudkorsnas.se).

## VÄRDESKAPANDE FAKTORER

Högpresterande material baserade på förnybar råvara från ansvarsfullt skötta skogar. Smartare lösningar som optimerar våra kunders verksamhet. Ledande positioner på den växande globala förpackningsmarknaden. En helhetssyn på förpackningens värdekedja, från råvara hela vägen till slutkund och återvinning.



# BILLERUDKORSNÄS

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