



BILLERUDKORSNÄS

Delårsrapport januari – juni 2019

Stabilt underliggande resultat

HUVUDBUDSKAP

- Stark försäljningsutveckling
- Fortsatt höga fiberkostnader
- Upprampringen av KM7 fortskrider enligt plan
- Avyttringen av en majoritetsandel av Bergvik Skog Öst kommer att slutföras under tredje kvartalet

Kv 2 2019

KVARTALSRESULTAT

- Nettoomsättningen ökade med 7% till MSEK 6 293 (5 898) som ett resultat av positiva valutaeffekter, högre försäljningsvolym och ökade försäljningspriser.
- Justerat EBITDA* uppgick till MSEK 539 (671), påverkat av högre råvarukostnader och uppstartseffekter för KM7.
- Rörelseresultatet var MSEK 194 (-174).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 182 (-133).
- Resultat per aktie uppgick till SEK 0,88 (-0,64).

UTSIKTER KV 3

- Marknadsvillkoren förväntas vara fortsatt goda för vätskekartong och förpackningskartong.
- Svagare marknadsvillkor för vissa segment.
- Ökad prispress förväntas.
- De totala fiberkostnaderna förväntas plana ut på nuvarande höga nivå.

NYCKELTAL*

| MSEK | Kv 2 | | | jan-jun | | |
|---|-------|-------|------------|---------|--------|------------|
| | 2019 | 2018 | Förändring | 2019 | 2018 | Förändring |
| Nettoomsättning | 6 293 | 5 898 | 7% | 12 797 | 11 795 | 8% |
| Justerat EBITDA** | 539 | 671 | -20% | 1 574 | 1 773 | -11% |
| Rörelseresultat | 194 | -174 | | 834 | 503 | 66% |
| Justerat rörelseresultat | 154 | 309 | -50% | 807 | 1 038 | -22% |
| Periodens resultat | 182 | -133 | | 633 | 365 | 73% |
| Justerat EBITDA, % | 9% | 11% | | 12% | 15% | |
| Justerat rörelseresultat, % | 2% | 5% | | 6% | 9% | |
| Just avkastn på sysselsatt kapital, % | 8% | 12% | | 8% | 12% | |
| Operativt kassaflöde före strategiska investeringar | 88 | 38 | 132% | 674 | 662 | 2% |
| Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA, ggr** | 3,87 | 2,15 | | 3,87 | 2,15 | |

* För nyckeltal och en avstämning av alternativa resultatmått inklusive justerat EBITDA, justerat rörelseresultat, justerad EBITDA-marginal, justerad rörelsemarginal, justerad ROCE och nettoskuld/justerat EBITDA, se sidorna 22–23 samt sidan 7 för operativt kassaflöde före strategiska investeringar.

** IFRS16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 27 under andra kvartalet 2019 och MSEK 54 under första halvåret 2019, jämfört med om man använt IAS17, se not 1 på sidan 17.

För ytterligare information, kontakta:

Ivar Vatne, CFO, +46 8 553 335 07

Lena Schattauer, Chef för Investor Relations, +46 8 553 335 10

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 16 juli 2019 kl. 07.00.

VD HAR ORDET

”Vi levererar ett stabilt resultat trots fortsatt höga fiberkostnader och uppstartseffekter för KM7”



MSEK 6 293

Nettoomsättning

MSEK 539

Justerat EBITDA

9%

Justerad EBITDA-marginal

Hög efterfrågan på hållbara förpackningslösningar fortsatte att driva tillväxt. Nettoomsättningen under det andra kvartalet förbättrades med 7%, positivt påverkat av valutaeffekter, högre försäljningsvolymerna och prishöjningar. Vi levererar ett stabilt resultat trots fortsatt höga fiberkostnader samt uppstartseffekter för KM7 om cirka MSEK 190.

Produktionstillgängligheten har varit tillfredsställande under kvartalet och försäljningsvolymerna steg jämfört med samma period föregående år. Effektiviteten i produktionen förbättras med stöd av vårt program för production excellence och vårt koncernövergripande initiativ inom säkerhet, men förlorade produktionsvolymerna har påverkat oss under det första halvåret.

Upprampningen av den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön fortskrider som planerat. Under andra kvartalet levererade vi på viktiga milstolpar och sedan slutet av juni producerar maskinen liner för kunder. Nästa steg blir att introducera bestruket material och i oktober siktar vi på att ha skickat certifieringsmaterial till kunderna. För helåret uppskattar vi att de negativa uppstartseffekterna för KM7 på EBITDA kommer att uppgå till MSEK 500.

Som vi har kommunicerat, ska vi avyttra en majoritetsandel i Bergvik Skog Öst till pensionsbolaget AMF och har avtalat om ett 15-årsavtal gällande virkesförsörjning, motsvarande cirka en tiondel av vårt totala virkesbehov. Vi har därigenom säkrat en långsiktig, konkurrenskraftig och stabil virkesförsörjning från denna skogsmark. Transaktionen planeras slutföras den 30 augusti och kommer att resultera i en positiv kassaflödeseffekt på cirka SEK 7,9 miljarder. Balansräkningen kommer därmed att stärkas väsentligt, vilket möjliggör investeringar och förvärv för en fortsatt lönsam tillväxt.

BillerudKorsnäs marknadsposition och kunskap innebär fantastiska möjligheter att växa inom förpackningslösningar. Vi investerar i innovation av nya produkter och tror att det snabbaste sättet till marknaden uppnås genom samarbete. Ett exempel på vårt sätt att arbeta är det joint venture som vi har bildat med ALPLA, där vi delar visionen att i en nära framtid utveckla en helt biobaserad och återvinningsbar pappersflaska. Carlsberg och Absolut är redan med på tåget vad gäller kommersialiseringen av pappersflaskan.

Den långsiktiga efterfrågan på fiberbaserade förpackningar drivs av megatrenderna urbanisering, digitalisering, globalisering och hållbarhet. I land efter land fattas beslut för att minska användningen och nedskräpningen av plast. I Europa, som vår största marknad, har EU antagit ett direktiv om engångsförpackningar av plast, vilket innebär stora möjligheter för oss att ersätta plastförpackningar för många användningsområden och bidra till ett mer hållbart konsumtionsbeteende.

För det tredje kvartalet förväntar vi oss att marknadsförutsättningarna för vårt vätskekartongsegment, som utgör ungefär en tredjedel av vår försäljning, kommer att fortsätta vara goda och inom detta segment har vi säkrat ett antal långsiktiga kontrakt. Osäkerheten på containerboardmarknaden har dock ökat något och vi förväntar oss svagare marknadsvillkor och ökad prispress för vissa av våra mindre segment. För att motverka effekterna och skydda våra resultat kommer vi fortsätta att fokusera på tillväxt inom områden där vi är starka och fortsätta med våra program för ökad effektivitet i produktionen och kostnadsbesparingar. De totala fiberkostnaderna förväntas plana ut på nuvarande höga nivå under det andra halvåret.

BillerudKorsnäs är väl positionerat för att fånga kundernas efterfrågan på innovativa och hållbara förpackningar. Vår strategi baseras på lönsam tillväxt genom att utmana konventionella förpackningar. Vi kommer att fortsätta att fokusera på en framgångsrik upprampning av KM7, säkerhet, produktionsstabilitet, effektivitetsförbättringar och innovation.

Petra Einarsson, VD och koncernchef

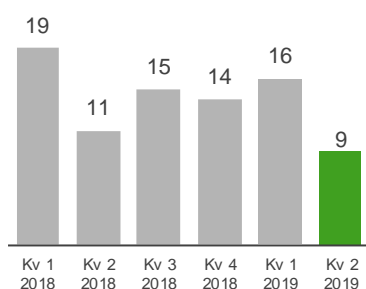


Kvartalet i korthet

Justerat EBITDA påverkades negativt av högre fiberkostnader och uppstartseffekter av KM7

Justerad EBITDA-marginal

Målnivå >17%



FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 7% till MSEK 6 293 (5 898) som ett resultat av positiva valutaeffekter, högre försäljningsvolym och ökade försäljningspriser. Valutaeffekten på nettoomsättningen uppgick till MSEK 148.

Justerat EBITDA minskade till MSEK 539 (671), negativt påverkat av högre råvarukostnader samt av uppstartseffekter för KM7 om cirka MSEK 190, vilket delvis kompensades av en ökad försäljning och lägre kostnader för planerade underhållsstopp jämfört med det andra kvartalet under föregående år.

Implementeringen av IFRS16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 27 i det andra kvartalet, se not 1.

Jämförelsestörande kostnader, redovisade i Övrigt, uppgick till MSEK -40 (483), och avsåg upplösta avsättningar för personalförändringar, rivning av gamla byggnader och sanering, samt kostnader för den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Jämförelsestörande kostnader i det andra kvartalet 2018 avsåg avsättningar om totalt MSEK 452 och var relaterade till åtgärder för att stärka effektiviteten och arbetsmiljön, samt införandet av enhetliga redovisningsprinciper avseende reservdelar och förnödenheter.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknadsvillkoren för vätskekartong och förpackningskartong var fortsatt goda under det andra kvartalet, medan osäkerheten på den globala containerboard-marknaden ökade. Marknaden för säck- och kraftpapper har försvagats.

För det kommande kvartalet förväntas marknadsvillkoren vara fortsatt goda för vätskekartong och förpackningskartong, stabila för halvkemisk fluting och vit kraftliner och utmanande för säck- och kraftpapper. Massaprisindex (PIX) har fallit från USD 1 105 i slutet av mars till USD 1 000 i slutet av juni.

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

BillerudKorsnäs slutförde förvärvet av Bergvik Skog Öst den 31 maj 2019, i enlighet med överenskommelsen som annonserades i november 2018. Den 24 juni 2019 kommunicerade BillerudKorsnäs att man hade ingått ett avtal med pensionsbolaget AMF om försäljning av en majoritetsandel i Bergvik Skog Öst, samt att Bergvik Skog Öst och BillerudKorsnäs hade ingått ett 15-årsavtal om virkesförsörjning. Bergvik Skog Öst har redovisats som Avvecklad verksamhet. För mer information se sida 9 samt not 3 och 4 på sidorna 19-20.

Den 3 april 2019 meddelade BillerudKorsnäs sin avsikt att bilda ett joint venture tillsammans med ALPLA med målet att kommersialisera pappersflaskan, som utvecklats av ecoXpac. Se not 3 på sidan 19 för mer information.

Helene Biström tillträdde sin befattning som Executive Vice President Division Paper den 1 april 2019, och Ivar Vatne tillträdde som CFO den 1 juni 2019.

I maj 2019 meddelade Europeiska kommissionen BillerudKorsnäs sitt beslut att stänga konkurrensutredningen gällande flera producenter av blekt och oblekt kraftpapper samt tillverkare av industriella papperspåsar. För BillerudKorsnäs inleddes förfarandet i mars 2017 med en utredning på huvudkontoret i Solna.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

Den 4 juli 2019 godkände Konkursverket BillerudKorsnäs försäljning av en majoritetsandel i Bergvik Skog Öst till AMF. Se sida 9 för mer information.

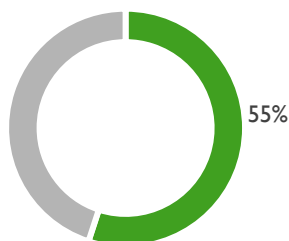
Efter regulatoriska godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter sålde BillerudKorsnäs 44,6% av aktierna i ecoXpac till ALPLA för en köpeskilling om MDKK 28 den 9 juli 2019. BillerudKorsnäs aktieäggande i ecoXpac uppgår därefter till 44,6%. Återstående aktier ägs av grundarfamiljen. Se not 3 på sida 19 för mer information.



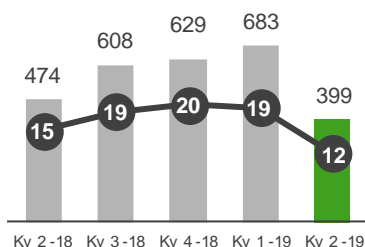
Division Board

Den nya kartongmaskinen i Gruvön, KM7, producerar material för våra kunder sedan slutet av juni. Vårt fokus för återstoden av året är en fortsatt framgångsrik upprampning av KM7.

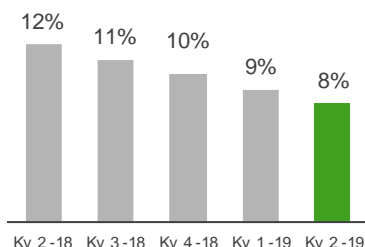
Andel av koncernens nettoomsättning
KV 2 2019



EBITDA



ROCE



Om Division Board

Division Board tillverkar vätskekartong, förpackningskartong samt fluting och liner. Alla kunder kräver hög kvalitet och förväntar sig material och tjänstelösningar som tillför värde. Anläggningarna i Gävle, Gruvön och Frövi/Rockhammar tillhör divisionen. I Gruvön har BillerudKorsnäs gjort en strategisk investering enligt Next generation-programmet i en kartongmaskin i världsklass. Kartongmaskinen KM7 i Gruvön kommer att ha en årlig produktionskapacitet på 550 000 ton premiummaterial.

NYCKELTAL*

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|----------------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Nettoomsättning | 3 463 | 3 079 | 6 999 | 6 233 | 12 679 |
| varav vätskekartong | 1 860 | 1 798 | 3 849 | 3 652 | 7 154 |
| varav förpackningskartong | 373 | 329 | 719 | 637 | 1 279 |
| varav fluting & liner | 961 | 741 | 1 914 | 1 528 | 3 412 |
| Rörelsens kostnader, netto | -3 064 | -2 605 | -5 917 | -5 014 | -10 223 |
| EBITDA | 399 | 474 | 1 082 | 1 219 | 2 456 |
| EBITDA, % | 12% | 15% | 15% | 20% | 19% |
| Rörelseresultat | 155 | 225 | 596 | 719 | 1 469 |
| Rörelsemarginal, % | 4% | 7% | 9% | 12% | 12% |
| ROCE, % | 8% | 12% | 8% | 12% | 10% |
| Försäljningsvolym, kton | 457 | 417 | 911 | 857 | 1 720 |

*Jämförelsetalen för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingavtal redovisas i divisionerna som operationella, och effekterna av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade med 12% till MSEK 3 463 (3 079). Ökningen är främst ett resultat av ökade försäljningsvolym, men beror även på positiva valutaeffekter och högre priser. De högre försäljningsvolymerna jämfört med samma period förra året hänfördes delvis till överföringen av produktionskapacitet från Division Paper på grund av upprampningen av KM7.

EBITDA för det andra kvartalet minskade till MSEK 399 (474). Minskningen var främst till följd av högre fiberkostnader, en negativ förändring i produktmixen i Gruvön under upprampningen av KM7 samt förlorade produktionsvolym i Gävle, vilket delvis motverkades av en ökad försäljning och lägre kostnader för underhållsstopp.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

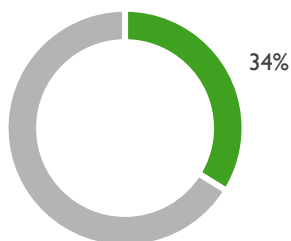
Marknadsvillkoren var fortsatt goda för vätskekartong och förpackningskartong under det andra kvartalet. Osäkerheten på den globala containerboardmarknaden ökade med sänkta priser främst för återvunna kvaliteter och brun kraftliner, och i mindre utsträckning för BillerudKorsnäs produktsegment. Kundernas lagernivåer har normaliserats.

För det kommande kvartalet förväntas marknadsvillkoren för vätskekartong och förpackningskartong förbli goda med normala säsongsvariationer. Marknadsvillkoren för BillerudKorsnäs produktsegment halvkemisk fluting och vit kraftliner förväntas vara stabila.

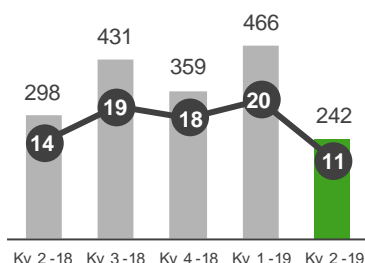
Division Paper

Försäljningspriserna ökade och vår marknadsposition är fortsatt stark. Under återstoden av året kommer vi att fokusera på att anpassa vår produktion efter efterfrågesituationen.

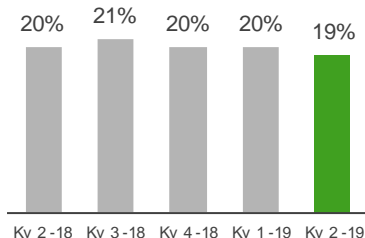
Andel av koncernens nettoomsättning
KV 2 2019



EBITDA



ROCE



Om Division Paper

Division Paper tillverkar och säljer kraft- och säckpapper i premiumkvalitet med höga prestanda till utvalda segment inom tillverkning, medicinsk utrustning och konsumentsegment. Divisionen säljer även överskottspappersmassa på den öppna marknaden. Anläggningarna i Skärblacksa, Karlsborg, Jakobstad och Beetham tillhör divisionen.

NYCKELTAL*

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Nettoomsättning | 2 129 | 2 127 | 4 434 | 4 231 | 8 523 |
| varav säckpapper | 794 | 760 | 1 730 | 1 595 | 3 279 |
| varav kraftpapper | 895 | 903 | 1 826 | 1 799 | 3 586 |
| Rörelsens kostnader, netto | -1 887 | -1 829 | -3 726 | -3 505 | -7 007 |
| EBITDA | 242 | 298 | 708 | 726 | 1 516 |
| EBITDA, % | 11% | 14% | 16% | 17% | 18% |
| Rörelseresultat | 132 | 191 | 488 | 522 | 1 090 |
| Rörelsemarginal, % | 6% | 9% | 11% | 12% | 13% |
| ROCE, % | 19% | 20% | 19% | 20% | 20% |
| Försäljningsvolym, kton | 223 | 233 | 456 | 484 | 941 |

*Jämförelsetalen för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingavtal redovisas i divisionerna som operationella, och effekterna av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det andra kvartalet var oförändrad MSEK 2 129 (2 127). Positiva valutaeffekter och ökade försäljningspriser motverkades av lägre försäljningsvolym. Jämfört med förra året har produktionskapacitet överförs från Division Paper till Division Board.

EBITDA minskade till MSEK 242 (298). Det lägre resultatet var en följd av högre fiberkostnader och lägre volymer med en mer ogynnsam produktmix.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

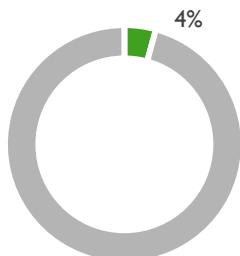
Marknaden för säck- och kraftpapper avmattades under det andra kvartalet till följd av en mer osäker global ekonomi och höga lagernivåer hos kunderna. Försvagningen avsåg främst brunt säckpapper, drivet av den asiatiska cementmarknaden. Prisnivåerna var fortsatt höga.

För det kommande kvartalet förväntas svagare marknadsförutsättningar för vissa av våra mindre segment, särskilt brunt säckpapper, medan marknaden för vitt säckpapper förväntas vara stabil.

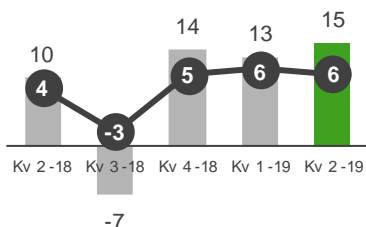
Division Solutions

Vi är nöjda med det förbättrade resultatet. Fokus framöver kommer att ligga på fortsatt förbättrad lönsamhet och tillväxt.

Andel av koncernens nettoomsättning
KV 2 2019



EBITDA



Om Division Solutions

Division Solutions uppfyller varumärkesägarnas växande efterfrågan på hållbara och effektiva förpackningslösningar och system. Divisionens verksamhet växer inom två områden, varav det största är Managed Packaging, som hjälper globala varumärkesägare ta kontroll över sina förpackningsbehov i Asien.

NYCKELTAL*

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Nettoomsättning | 268 | 279 | 474 | 467 | 980 |
| varav Managed Packaging | 229 | 243 | 404 | 395 | 839 |
| varav Packaging Solutions | 38 | 37 | 70 | 72 | 141 |
| Rörelsens kostnader, netto | -253 | -269 | -446 | -460 | -966 |
| EBITDA | 15 | 10 | 28 | 7 | 14 |
| EBITDA, % | 6% | 4% | 6% | 1% | 1% |
| Rörelseresultat | 14 | 7 | 25 | - | 1 |
| Rörelsemarginal, % | 5% | 3% | 5% | 0% | 0% |

*Jämförelsetalen för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingavtal redovisas i divisionerna som operationella, och effekterna av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade med 4% till MSEK 268 (279), främst till följd av lägre försäljning till befintliga kunder i Managed Packaging, vilket endast delvis uppvägdes av försäljning till nya kunder. Försäljningen inom Packaging Solutions ökade under kvartalet.

EBITDA-förbättringen under det andra kvartalet var hänförlig till högre priser inom Packaging Solutions, gynnsamma valutaeffekter och god kostnadskontroll.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknaden för Division Solutions produkter och tjänster var fortsatt stabil under det andra kvartalet. Managed Packaging upplevde fortsatt att kunder börjar flytta delar av sina förpackningsprogram från Kina till länder i södra eller sydöstra Asien, framförallt Vietnam, där Managed Packaging är väl positionerat för att fortsätta erbjuda förpackningslösningar.

Tillväxten inom Division Solutions förväntas fortsätta under de kommande kvartalen genom ökad försäljning till nya kunder.

Januari–juni, koncernen

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för de första sex månaderna ökade med 8% till MSEK 12 797 (11 795), främst som ett resultat av högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter, men även ökade försäljningsvolymerna bidrog till tillväxten. Nettoomsättningen ökade i alla divisioner med högst tillväxt inom Division Board.

Justerat EBITDA minskade till MSEK 1 574 (1 773). Högre råvarukostnader, uppstartseffekter för KM7 och påverkan av förlorade produktionsvolymerna i Gävle motverkades delvis av en ökad försäljning och lägre kostnader för planerade underhållsstopp.

Implementeringen av IFRS16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 54 under första halvåret, se not 1.

Jämförelsestörande kostnader uppgick till MSEK -27 (535) och redovisades under Övrigt.

Kassaflöde och finansiell ställning

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | |
|---|------------|------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 |
| Rörelseöverskott m.m. | 445 | 559 | 1 429 | 1 609 |
| Rörelsekapitalförändring m.m. | -1 | -140 | -335 | -223 |
| Finansnetto, skatter m.m. | -77 | -83 | -3 | -244 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet | 367 | 336 | 1 091 | 1 142 |
| Nettoinvesteringar exklusive strategiska investeringar | -279 | -298 | -417 | -480 |
| Operativt kassaflöde, före strategiska investeringar | 88 | 38 | 674 | 662 |

Det operativa kassaflödet före strategiska investeringar uppgick till MSEK 839 (38) under andra kvartalet och MSEK 1 425 (662) under första halvåret 2019. Operativt kassaflöde före strategiska investeringar inkluderar nettoinvesteringar exklusive investeringar i KM7 i Gruvön, MG-investeringen i Skärblacka, förvärv och försäljning av dotterbolag samt avyttringen av Bergvik Skog Väst AB. Måttet visar kassaflödet genererat från den löpande verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, genomföra strategiska investeringar och betala utdelningar till aktieägarna.

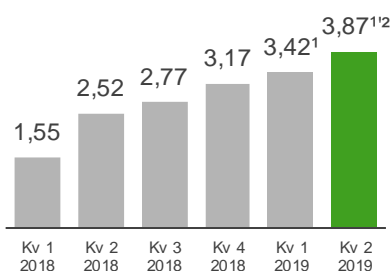
Rörelsekapitalförändringen avser förändringen exklusive upplupna kostnader för fakturer hänförliga till KM7 i Gruvön.

FINANSIERING

Den 30 juni 2019 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 15 808 (7 746). Den 31 mars 2019 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 9 409. Ökningen jämfört med föregående kvartal förklaras främst av förvärvet av Bergvik Skog Öst AB och utdelningen till aktieägarna som utbetalades i maj 2019. Förvärvet finansierades med ett banklån på MSEK 5 500. Dessutom togs kortfristiga lån, främst i form av företagscertifikat, upp under kvartalet.



Nettoskuld/EBITDA målnivå <2,5



¹Inklusive leasingsskulder enligt IFRS16.

² Exklusive avvecklade verksamheter

Skuldportfölj och förfallostruktur per den 30 juni 2019

| Lån | Limit, MSEK | Förfallotidpunkt, år | | | Totalt utnyttjat |
|--|-------------|----------------------|--------------|--------------|------------------|
| | | 0-1 | 1-2 | 2- | |
| Syndikerade kreditfaciliteter | 5 500 | | | | - |
| Term loans (eng) | | 296 | 5 596 | 3 327 | 9 219 |
| Obligationsslån inom MTN-program | 7 000 | 400 | 800 | 3 500 | 4 700 |
| Företagscertifikat | 3 000 | 1 500 | | | 1 500 |
| Term loan (eng), Bomhus Energi AB | | 44 | 41 | 301 | 386 |
| Övriga räntebärande skulder (exkl. leasingsskulder enligt IFRS 16) | | 2 | 1 | | 3 |
| Koncernen totalt | | 2 242 | 6 438 | 7 128 | 15 808 |

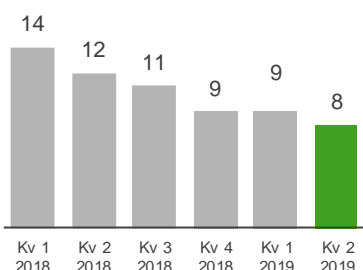
Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2019 till MSEK 16 163 (8 166), inklusive avvecklade verksamheter. Exklusive avvecklade verksamheter uppgick den räntebärande nettoskulden till MSEK 12 667 (8 166).

Koncernens räntebärande nettoskuld inklusive avvecklade verksamheter i relation till EBITDA var vid periodens utgång 4,93 (2,52). Exklusive avvecklade verksamheter var kvoten 3,87 (2,52). Räntebärande nettoskuld exklusive avvecklade verksamheter i relation till justerat EBITDA var 3,87 (2,15).

Efter försäljningen av Bergvik Skog Öst i det tredje kvartalet 2019 kommer BillerudKorsnäs att ha en räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA för juli 2019-juni 2019 på cirka 1,5. Koncernens långsiktiga finansiella mål är att ha en kvot under 2,5.

Implementeringen av IFRS16 från den 1 januari 2019 ökade den räntebärande skulden per den 30 juni 2019 med MSEK 250, varav kortfristiga skulder stod för MSEK 96 och långfristiga skulder för MSEK 154. Effekten på nettoskuld i relation till EBITDA var 0,00.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital Målnivå >13%



INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 2 415 (2 665) för det första halvåret 2019. Investeringarna avsåg främst den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Sysselsatt kapital per den 30 juni 2019 uppgick till MSEK 23 499 (21 594). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste tolv månadersperioden uppgick till 8% (9%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 8% (12%).

Avkastningen på eget kapital var 9% (9%).

Next generation-programmet

Upprampningen av den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön fortskrider enligt plan. När den nått sin fulla kapacitet 2023 förväntas den producera 550 000 ton per år. Den totala produktionskapaciteten i Gruvön kommer då att uppgå till cirka 910 000 ton per år.

Testkörningar av den nya kartongmaskinen inleddes i april och den 8 juni hade den papper på tambour. I slutet av juni producerade maskinen liner för kunderna. Upprampningsplanen för de kommande månaderna inkluderar introduktion av bestruket material i augusti och leverans av certifieringsmaterial till kunder i oktober. Under upprampningsprocessen kommer maskinens produktionskapacitet att ökas.

Tre äldre maskiner i Gruvön har stängts till följd av Next generation-programmet. PM5 med en årlig produktionskapacitet på 45 000 ton stängdes i slutet av mars. PM1 med en årlig produktionskapacitet på 95 000 ton stängdes i slutet av maj och PM2 med en årlig produktionskapacitet på 75 000 ton stängdes i mitten av juni.

Förändringarna i samband med uppstarten av KM7 uppskattas ha en negativ påverkan på EBITDA med cirka MSEK 500 under 2019. Under det andra kvartalet



uppgick den negativa effekten till cirka MSEK 190 och för återstoden av året beräknas effekten fördelas jämt mellan det tredje och det fjärde kvartalet. Under 2020 beräknas den negativa effekten på EBITDA uppgå till MSEK 200. Från 2021 kommer KM7-investeringen ha en positiv resultat effekt.

Förvärv och avyttringar

BillerudKorsnäs meddelade den 27 november 2017 att man hade ingått ett avtal med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB om att förvärva Bergvik Skog Öst AB och att avyttra 5% av aktierna i Bergvik Skog Väst AB till Stora Enso.

Den 31 maj 2019 slutfördes BillerudKorsnäs förvärv av Bergvik Skog Öst. Köpeskillingen uppgick till cirka SEK 6,4 miljarder på skuldfri basis, motsvarande cirka SEK 18 000 per hektar skogsmark. Kassaflödeseffekten netto efter förvärvet av Bergvik Skog Öst AB samt överlåtelse av 5% av aktierna i Bergvik Skog Väst AB uppgick till SEK 5,4 miljarder.

Bergvik Skog Öst har konsoliderats i BillerudKorsnäs räkenskaper från den 31 maj 2019 och redovisas som Avvecklade verksamheter. För mer information se not 3 och 4 på sidorna 19-20.

Den 24 juni 2019 meddelande BillerudKorsnäs att man ingått ett avtal om försäljning av 89,9% av Bergvik Skog Öst till pensionsbolaget AMF för ett pris motsvarande ett bolagsvärde om SEK 12,2 miljarder på skuldfri basis eller cirka SEK 38 500 per hektar skogsmark.

Bergvik Skog Öst kommer vid försäljningstillfället att äga cirka 317 000 hektar skogsmark och ha en nettoskuld på cirka SEK 3,5 miljarder. BillerudKorsnäs kommer tillsvidare att behålla cirka 36 000 hektar mark från det ursprungliga Bergvik Skog Öst.

Bergvik Skog Öst och BillerudKorsnäs har ingått ett 15-årsavtal om virkesförsörjning varigenom BillerudKorsnäs blir ensam köpare av virkesvolymerna från Bergvik Skog Östs marker. BillerudKorsnäs har vidare vid utgången av detta virkesavtal rätt att återköpa Bergvik Skog Öst om inte BillerudKorsnäs erbjuder en förlängning av avtalet till nuvarande villkor.

Den 4 juli 2019 godkände Konkurrensverket BillerudKorsnäs försäljning av 89,9% av aktierna i Bergvik Skog Öst till AMF. Transaktionen planeras att genomföras den 30 augusti 2019. Transaktionen kommer att resultera i en positiv kassaflödeseffekt om cirka SEK 7,9 miljarder. Reavinsten kommer att redovisas under rubriken *Avvecklade verksamheter* i resultaträkningen.

Valutasäkring

Valutasäkringen påverkade nettoomsättningen med MSEK -52 (-100) för det andra kvartalet 2019 och MSEK -132 (-162) för det första halvåret 2019 (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 30 juni 2019 till MSEK -82, varav MSEK -18 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det andra kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -64.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden** för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK (30 juni 2019)

| Valuta | Kv 3 -19 | Kv 4 -19 | Kv 1 -20 | Kv 2 -20 | Kv 3 -20 | Totalt 15 mån |
|---|------------|------------|------------|------------|-----------|---------------|
| EUR Andel av nettoflödet | 89% | 88% | 89% | 78% | 55% | 79% |
| Kurs | 10,36 | 10,38 | 10,31 | 10,43 | 10,68 | 10,41 |
| USD Andel av nettoflödet | 63% | 60% | 63% | 61% | 56% | 61% |
| Kurs | 8,79 | 8,74 | 9,03 | 9,11 | 9,25 | 8,98 |
| GBP Andel av nettoflödet | 25% | - | - | - | - | 5% |
| Kurs | 12,18 | - | - | - | - | 12,18 |
| Valutakontraktens marknadsvärde* | -29 | -31 | -22 | -10 | 10 | -82 |

* Den 30 juni 2019.

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

Skatter

För det första halvåret 2019 uppgick skattekostnaden till MSEK 199 (52), vilket motsvarar cirka 23% (12%) av resultatet före skatt. Ökningen av skattesatsen beror främst på förluster i Finland på vilka uppskjutna skattefordringar inte redovisas. Den låga skattesatsen förra året berodde på en omvärdering av uppskjuten skatt.

Moderbolaget

I moderbolaget BillerudKorsnäs AB ingår huvudkontoret och supportfunktioner.

Rörelseresultatet för det första halvåret 2019 uppgick till MSEK -136 (-122). 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. Resultatet uppgick till -132 MSEK (-162) för det första halvåret.

Medelantalet anställda per den 30 juni 2019 var 129 (130).

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 96 (156).

Hållbarhet

KPI:er för hållbarhet, rullande 12 månader (R12M)

| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | 2020 mål |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| Energieffektivitet ¹ | 5,29 | 5,27 | <5,10 |
| Fossilfri produktion ² | 35,7 | 39,0 | <25,0 |
| Jämnställdhet ³ | 23,0 | 22,8 | >25,0 |

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

² Definierat som utsläpp av fossil CO₂ i tillverkningsprocessen (kg/tonprodukt), R12M.

³ 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 fossil koldioxid i produktionen uppgick till 35,7 kg/ton och energiförbrukningen till 5,29 MWh/ton under de senaste tolv månaderna.

JÄMNSTÄLLDHET

BillerudKorsnäs mål är att öka andelen kvinnor, både totalt sett och på chefsnivå. Det är en utmaning i en bransch som traditionellt har dominerats av män. BillerudKorsnäs har infört flera initiativ som ska råda bot på underrepresentationen av kvinnor såväl i produktionen som på högre nivå i koncernen. Andelen kvinnor uppgick till 23,0% under de senaste tolv månaderna.

HÖJDPUNKTER UNDER KVARTALET

I april 2019 rankades BillerudKorsnäs som nummer ett inom förpackningsindustrin av det globala analysföretaget Sustainalytics. ESG Risk Ratings mäter hur börsnoterade företag presterar inom nyckelområden för ett hållbart företag och används av investerare för att bedöma globala börsföretags hållbarhetsarbete och riskexponering inom detta område, vilket har blivit en allt viktigare del av investeringsbedömningen. Rankningen visar att BillerudKorsnäs totalt sett har en låg riskexponering som ett resultat av en stark styrning av väsentliga hållbarhetsfrågor.

I juni 2019 antog Europaparlamentet det så kallade engångsplastdirektivet för att minska miljöpåverkan av vissa plastprodukter. Direktivet ska ha implementerats i samtliga EU-medlemsstater den 3 juli 2021.

Långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman 2019 beslutade att introducera ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2019") baserat på samma struktur som de långsiktiga incitamentsprogram som antagits av tidigare årsstämmor och omfattande upp till 100 ledande befattningshavare och annan nyckelpersonal och talanger i BillerudKorsnäskoncernen.

Huvudsyftet med LTIP 2019 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att locka, motivera och behålla de bästa individerna för viktiga ledarpositioner. Målet är också att ledande befattningshavare samt övrig nyckelpersonal och talanger inom BillerudKorsnäskoncernen ska få ett incitament till ökade insatser genom att sammanlänka deras finansiella intressen med aktieägarnas.

LTIP 2019 omfattar högst 100 ledande befattningshavare, övrig nyckelpersonal och talanger inom BillerudKorsnäskoncernen. Ett villkor för deltagande i LTIP 2019 är att deltagarna måste äga aktier i BillerudKorsnäs. Aktierna kan antingen innehas sedan tidigare (förutsatt att de inte redan allokerats till de långsiktiga incitamentsprogram som antogs 2017 eller 2018) eller köpas på marknaden. Meddelande om deltagande i LTIP 2019 ska ske efter årsstämman 2019. Deltagarna kommer efter en treårig intjänandeperiod som löper ut i samband med publiceringen av BillerudKorsnäs delårsrapport för perioden januari–mars 2022 utan kostnad att tilldelas aktier i BillerudKorsnäs, med förbehåll för att vissa prestationsvillkor och andra villkor är uppfyllda.

Aktiefördelning

Under det andra kvartalet 2019 överlät BillerudKorsnäs 89 129 aktier enligt ett långsiktigt incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2016. Antalet egna aktier uppgick till 1 519 191 vid utgången av mars 2019 och vid juni månads utgång



uppgick innehavet i egna aktier till 1 430 062. Det totala antalet aktier i BillerudKorsnäs uppgick till 208 219 834 per den 30 juni 2019.

Väsentliga 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 74-81 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2018.

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 brexit till MSEK 1 168 från EU till UK och MSEK 200 från UK till EU.

I EU-länderna kommer engångsplastdirektivet att innebära ett förändrat regulatoriskt landskap för förpackningar. BillerudKorsnäs bevakar noggrant alla lagändringar och dess implikationer.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner ägde rum mellan BillerudKorsnäs och närstående som väsentligen påverkat koncernens ställning och resultat.

Finansiell kalender

Kv 3 2019 rapport – 24 oktober 2019

Undertecknade intygar härmed att denna delårsrapport ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, position och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerheter som moderbolaget och koncernbolagen omfattas av.

Solna, 16 juli 2019

BillerudKorsnäs AB (publ)

Lennart Holm
Ordförande

Michael M.F. Kaufmann
Ledamot

Andrea Gisle Joosen
Ledamot

Bengt Hammar
Ledamot

Jan Åström
Ledamot

Kristina Schauman
Ledamot

Tobias Auchli
Ledamot

Victoria Van Camp
Ledamot

Gunnevi Lehtinen Johansson
Ledamot

Nicklas Johansson
Ledamot

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 | | jan-jun | | Helår |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Nettoomsättning | 6 293 | 5 898 | 12 797 | 11 795 | 23 692 |
| Övriga intäkter | 35 | 77 | 73 | 127 | 230 |
| Rörelsens intäkter | 6 328 | 5 975 | 12 870 | 11 922 | 23 922 |
| Förändring av varulager | -205 | 16 | -211 | 135 | 633 |
| Råvaror och förnödenheter | -3 195 | -3 222 | -6 616 | -6 206 | -12 556 |
| Övriga externa kostnader | -1 338 | -1 588 | -2 501 | -2 717 | -5 473 |
| Personalkostnader | -1 011 | -978 | -1 939 | -1 878 | -3 595 |
| Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -385 | -377 | -767 | -765 | -1 513 |
| Resultatandel i intressebolag | - | - | -2 | 12 | 12 |
| Rörelsens kostnader | -6 134 | -6 149 | -12 036 | -11 419 | -22 492 |
| Rörelseresultat | 194 | -174 | 834 | 503 | 1 430 |
| Finansiella poster* | 50 | -46 | 16 | -86 | -89 |
| Resultat före skatt | 244 | -220 | 850 | 417 | 1 341 |
| Skatt | -44 | 87 | -199 | -52 | -304 |
| Periodens resultat från kvarvarande verksamhet | 200 | -133 | 651 | 365 | 1 037 |
| Avvecklad verksamhet | | | | | |
| Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt, not 4 | -18 | - | -18 | - | - |
| Periodens resultat | 182 | -133 | 633 | 365 | 1 037 |
| Resultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 182 | -133 | 633 | 365 | 1 037 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | - | - | - | - | - |
| Periodens resultat | 182 | -133 | 633 | 365 | 1 037 |
| Resultat per aktie, SEK | 0,88 | -0,64 | 3,06 | 1,76 | 5,01 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 0,88 | -0,64 | 3,06 | 1,76 | 5,00 |

* Inkluderar utdelning från Bergvik Skog AB om MSEK 91 (12) andra kvartalet 2019.

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Periodens resultat | 182 | -133 | 633 | 365 | 1 037 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Poster som inte kan omföras till periodens resultat | | | | | |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensioner | - | - | -61 | - | -24 |
| Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav | -167 | - | -148 | 3 | 91 |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat | - | - | 13 | - | 5 |
| Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat | -167 | - | -196 | 3 | 72 |
| Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | | | | | |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | 12 | 17 | 37 | 84 | 60 |
| Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar | -73 | 151 | -353 | 64 | 376 |
| Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | 15 | -33 | 75 | -14 | -80 |
| Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | -46 | 135 | -241 | 134 | 356 |
| Periodens totalresultat | -31 | 2 | 196 | 502 | 1 465 |
| Hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | -31 | 2 | 196 | 502 | 1 465 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | - | - | - | - | - |
| Periodens totalresultat | -31 | 2 | 196 | 502 | 1 465 |



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK | 30 jun | 30 jun | 31 dec |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | 2018 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 2 218 | 2 221 | 2 185 |
| Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar | 23 437 | 19 680 | 21 429 |
| Övriga anläggningstillgångar | 4 523 | 1 594 | 1 867 |
| Summa anläggningstillgångar | 30 178 | 23 495 | 25 481 |
| Varulager | 3 562 | 3 088 | 3 633 |
| Kundfordringar | 2 786 | 2 845 | 2 807 |
| Övriga omsättningstillgångar | 929 | 1 436 | 1 337 |
| Tillgångar som innehas för försäljning | 8 524 | - | - |
| Likvida medel | 328 | 349 | 456 |
| Summa omsättningstillgångar | 16 129 | 7 718 | 8 233 |
| Summa tillgångar | 46 307 | 31 213 | 33 714 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 13 660 | 13 427 | 14 355 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 9 | - | - |
| Eget kapital | 13 669 | 13 427 | 14 355 |
| Räntebärande skulder | 13 720 | 6 900 | 7 130 |
| Avsättningar för pensioner | 843 | 785 | 784 |
| Övriga skulder och avsättningar | 272 | 322 | 284 |
| Uppskjutna skatteskulder | 3 573 | 3 406 | 3 633 |
| Summa långfristiga skulder | 18 408 | 11 413 | 11 831 |
| Räntebärande skulder | 2 338 | 846 | 1 894 |
| Leverantörsskulder | 3 577 | 3 622 | 3 825 |
| Övriga skulder och avsättningar | 2 629 | 1 905 | 1 809 |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | 5 686 | - | - |
| Summa kortfristiga skulder | 14 230 | 6 373 | 7 528 |
| Summa eget kapital och skulder | 46 307 | 31 213 | 33 714 |

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| MSEK | jan-jun | | Helår |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | 2018 |
| Ingående eget kapital | 14 355 | 13 811 | 13 811 |
| Effekt av förändrad redovisningsprincip på grund av IFRS16 | -5 | - | - |
| Periodens totalresultat | 196 | 502 | 1 465 |
| Aktierelaterade ersättningar | 3 | 4 | 10 |
| Återköp av egna aktier | - | - | -41 |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare | -889 | -890 | -890 |
| Tillkommande innehav utan bestämmande inflytande genom förvärv | 9 | - | - |
| Utgående eget kapital | 13 669 | 13 427 | 14 355 |
| Eget kapital hänförligt till: | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 13 660 | 13 427 | 14 355 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 9 | - | - |
| Utgående eget kapital | 13 669 | 13 427 | 14 355 |



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG, INKLUSIVE AVVECKLAD VERKSAMHET

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Rörelseöverskott, m.m.* | 445 | 559 | 1 429 | 1 609 | 3 219 |
| Finansnetto, skatter m m | -77 | -83 | -3 | -244 | -450 |
| Rörelsekapitalförändring m m | -1 | -140 | -335 | -223 | -267 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 367 | 336 | 1 091 | 1 142 | 2 502 |
| Investering i anläggningstillgångar | -844 | -1 527 | -1 662 | -2 649 | -5 120 |
| Förvärv av finansiella tillgångar /tillskott intressebolag | - | -6 | -2 | -16 | -22 |
| Försäljning av finansiella tillgångar / övriga innehav** | 935 | 5 | 948 | 5 | 5 |
| Försäljning av dotterbolag | - | - | - | - | -1 |
| Förvärv av dotterbolag, not 3 | -3 734 | -36 | -3 779 | -36 | -36 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | - | 1 | 7 | 1 | 2 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -3 643 | -1 563 | -4 488 | -2 695 | -5 172 |
| Förändring av räntebärande fordringar | - | - | - | - | -3 |
| Förändring av räntebärande skulder | 3 748 | 1 389 | 4 088 | 2 583 | 3 863 |
| Återköp av egna aktier | - | - | - | - | -41 |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare | -445 | -890 | -445 | -890 | -890 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 3 303 | 499 | 3 643 | 1 693 | 2 929 |
| Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel) | 27 | -728 | 246 | 140 | 259 |
| Likvida medel vid periodens början | 687 | 1 068 | 456 | 168 | 168 |
| Omräkningsdifferens i likvida medel | 4 | 9 | 16 | 41 | 29 |
| Likvida medel vid periodens slut*** | 718 | 349 | 718 | 349 | 456 |

** Inkluderar kontant köpeskilling om MSEK 935 millioner från försäljningen av Bergvik Skog Väst AB i det andra kvartalet 2019.

*** Inklusiv MSEK 390 i likvida medel från avvecklad verksamhet.

* AVSTÄMNING AV RÖRELSEÖVERSKOTT

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|---|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Rörelseresultat | 194 | -174 | 834 | 503 | 1 430 |
| Återlagda avskrivningar | 385 | 377 | 767 | 765 | 1 513 |
| Resultat från intressebolag | - | - | 2 | -12 | -12 |
| Förändring av pensionsförpliktelser | -13 | - | -12 | - | -43 |
| Förändring av övriga avsättningar | -78 | 191 | -96 | 204 | 136 |
| Förändring av redovisningsprinciper rörande reservdelar och förbrukningsvaror | - | 176 | - | 176 | 177 |
| Netto av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter | -31 | -21 | -47 | -39 | 2 |
| Incitamentsprogram | 4 | 2 | 3 | 4 | 10 |
| Utrangering av anläggningstillgångar | -1 | 36 | -7 | 36 | 35 |
| Avvecklad verksamhet | -15 | - | -15 | - | - |
| Omvärdering av befintliga innehav gällande rörelseförvärv | - | -30 | - | -30 | -30 |
| Resultat från försäljning av verksamhet | - | 2 | - | 2 | 3 |
| Omvärdering av biologiska tillgångar | - | - | - | - | -2 |
| Rörelseöverskott, m.m. | 445 | 559 | 1 429 | 1 609 | 3 219 |



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 2018, förutom IFRS 16 som beskrivs nedan, se årsredovisningen sidorna 90–97 och sidan 127 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 25 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 16 Leasing

BillerudKorsnäs tillämpar IFRS 16 Leasing från och med 1 januari 2019. BillerudKorsnäs har valt en förenklad retrospektiv metod vid övergången till IFRS 16, vilket innebär att beloppen för jämförelseåret 2018 inte har räknats om. Detta innebär att den ingående balansen den 1 januari 2019 innefattar en ökad anläggningstillgång kopplad till IFRS 16 genom en nyttjanderättstillgång om MSEK 260 och en räntebärande leasingsskuld om MSEK 266, vilket resulterade i en negativ nettoeffekt efter uppskjuten skatt på eget kapital om MSEK 5. BillerudKorsnäs har valt att tillämpa lättnadsregler med avseende på leasingavtal som är kortare än tolv månader och leasing med lågt värde. Lättnadsreglerna avseende leasingavtalen som omfattas av dessa undantag ingår inte i den redovisade leasingsskulden eller nyttjanderättstillgångarna. BillerudKorsnäs leasingavtal består främst av truckar, tjänstebilar och kontorshyror, och fordonskategorin står för cirka 75% av nyttjanderättstillgångarna. Vid övergången till IFRS 16 används en inkrementell låneränta på 1,6% för att beräkna leasingsskulden.

Skillnaderna mellan leasingsskulden per den 1 januari 2019 och upplysningarna i not 12 gällande framtida kontraktuella leasingåtaganden i årsredovisningen 2018, är att not 12 även innefattar nytecknade leasingavtal där BillerudKorsnäs ännu inte kan använda tillgången.

Nyttjanderättstillgång, som uppgår till MSEK 244, redovisas i balansräkningen i sammandrag per den 30 juni 2019 som materiella anläggningstillgångar. Leasingsskulden, som uppgår till MSEK 250, presenteras under räntebärande skulder (kortfristiga och långfristiga). I resultaträkningen i sammandrag redovisas leasingkostnaden inte som övriga externa kostnader som var fallet enligt den tidigare standarden IAS 17. Enligt IAS 17 skulle kostnaderna ha uppgått till MSEK 54 för det första halvåret 2019. Enligt IFRS 16 redovisas nu avskrivningar på nyttjanderättstillgångar om MSEK 52 under av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar. Räntekostnaden, MSEK 2, avseende leasingsskulden är en del av finansiella intäkter och kostnader.

NOT 2 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

| Värderingsklassificering | Verkligt värde | | Verkligt värde via övrigt totalresultat | Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|-----------------------------------|--|------------------------------------|--|---|-----------------------------|-------------------|
| | via resultatet - säkringsredovis- ning | Upplupet anskaffnings- värde | | | | |
| | Nivå 2 | | Nivå 3 | | | |
| Koncernen 30 juni 2019 | | | | | | |
| Övriga aktier och andelar | - | - | 412 | - | 412 | 412 |
| Långfristiga fordringar | 50 | 3 911 | - | - | 3 961 | 3 961 |
| Kundfordringar | - | 2 786 | - | - | 2 786 | 2 786 |
| Övriga fordringar | 123 | 484 | - | - | 607 | 607 |
| Likvida medel | - | 328 | - | - | 328 | 328 |
| Summa | 173 | 7 509 | 412 | - | 8 094 | 8 094 |
| Långfristiga räntebärande skulder | - | - | - | 13 720 | 13 720 | 13 748 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | - | - | - | 2 338 | 2 338 | 2 337 |
| Leverantörsskulder | - | - | - | 3 577 | 3 577 | 3 577 |
| Övriga skulder | 136 | - | - | 704 | 840 | 840 |
| Summa | 136 | - | - | 20 339 | 20 475 | 20 502 |

| Värderingsklassificering | Verkligt värde | | Verkligt värde via övrigt totalresultat | Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|-----------------------------------|--|------------------------------------|--|---|-----------------------------|-------------------|
| | via resultatet - säkringsredovis- ning | Upplupet anskaffnings- värde | | | | |
| | Nivå 2 | | Nivå 3 | | | |
| Koncernen 31 december 2018 | | | | | | |
| 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 | - | 456 | - | - | 456 | 456 |
| Summa | 484 | 3 857 | 1 530 | - | 5 871 | 5 871 |
| 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 |
| Summa | 121 | - | - | 13 099 | 13 220 | 13 233 |

NOT 3 FÖRVÄRVSANALYS

Tillsammans med ALPLA som tillverkar plastförpackningslösningar har BillerudKorsnäs beslutat att inleda en gemensam utvecklingsresa gällande en helt biobaserad och återvinningsbar pappersflaska. Detta ska ske i ett joint venture genom ecoXpac A/S som är en tillverkare av pappersflaskor i Danmark.

Efter regulatoriska godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter slutfördes transaktionen den 9 juli 2019. BillerudKorsnäs sålde 44,6% av aktierna i ecoXpac A/S till ALPLA för ett vederlag om MDKK 28. BillerudKorsnäs helägda dotterbolag BillerudKorsnäs Venture AB har därefter ett innehav i ecoXpac A/S på 44,6%. Återstående aktier ägs av grundarens familj.

Som ett led i bildandet av detta joint venture förvärvade BillerudKorsnäs aktier i ecoXpac A/S den 29 mars 2019. Före förvärvet ägde BillerudKorsnäs-koncernen 19,6% av aktierna. Vid andra kvartalets utgång uppgick BillerudKorsnäs innehav till 89,2%.

Omvärderingen av tidigare innehav ökade Övrigt totalresultat med MSEK 13. Innehav utan bestämmande inflytandet som ett resultat av förvärvet uppgår till MSEK 9. Förvärvskostnader har kostnadsförts och uppgick till cirka MSEK 1.

En preliminär förvärvsanalys av transaktionen presenteras nedan.

| MSEK | |
|-------------------------------------|-------------|
| Koncernen | 2019 |
| Förvärvad balansräkning | |
| Goodwill | 45 |
| Anläggningstillgångar | 33 |
| Omsättningstillgångar | 22 |
| Summa tillgångar | 100 |
| Långfristiga skulder | 1 |
| Kortfristiga skulder | 12 |
| Summa skulder | 13 |
| Köpeskillning | |
| Köpeskillning | -59 |
| Likvida medel (förvärvad) | 14 |
| Nettoeffekt på likvida medel | -45 |

Den 31 maj 2019 slutförde BillerudKorsnäs köpet av aktierna i Bergvik Skog Öst AB, bestående av cirka 350 000 hektar skogsmark i Sverige. I samband med transaktionen avyttrade BillerudKorsnäs även 5% av aktierna i Bergvik Skog Väst AB till Stora Enso. Avyttringen resulterade inte i någon vinst eller förlust.

Den preliminära analysen av köpeskillningen presenteras nedan.

Negativt övervärde om MSEK 26 har redovisats som en intäkt i Resultat från avvecklade verksamheter. Det negativa övervärdet berodde på att köpeskillningen för transaktionen baserades på räkenskaper från en tidigare period, som ändrades under transaktionens gång.

Transaktionen innebar att BillerudKorsnäs Skog & Industri AB tog över ett internt lån från Bergvik Skog AB, som uppgick till MSEK 2 615, vilket ingår i de kortfristiga skulderna om MSEK 2 728 nedan.

| MSEK | |
|-------------------------------------|---------------|
| Koncernen | 2019 |
| Förvärvad balansräkning | |
| Biologiska tillgångar | 7 718 |
| Övriga anläggningstillgångar | 381 |
| Omsättningstillgångar | 410 |
| Summa tillgångar | 8 509 |
| Uppskjuten skatteskuld | 1 597 |
| Långfristiga skulder | 69 |
| Kortfristiga skulder | 2 728 |
| Summa skulder | 4 394 |
| Köpeskillning | |
| Köpeskillning | -4 085 |
| Förvärvskostnader ¹ | -31 |
| Likvida medel (förvärvad) | 381 |
| Nettoeffekt på likvida medel | -3 735 |

¹ Förvärvskostnader på MSEK 9 redovisades under 2018. De totala förvärvskostnaderna uppgår till MSEK 40.

NOT 4 AVVECKLAD VERKSAMHET

Den 24 juni 2019 ingicks ett avtal att avyttra 89,9% av BSÖ Holding AB (moderbolag för Bergvik Skog Öst AB) till pensionsbolaget AMF. Försäljningen motsvarar ett företagsvärde om MDSEK 12,2 på skuldfri basis. Bergvik Skog Öst kommer vid försäljningstillfället att äga cirka 317 000 hektar skogsmark och ha en nettoskuld på cirka SEK 3,5 miljarder.

Transaktionen planeras slutföras den 30 augusti 2019.

Resultat från avvecklade verksamheter

| MSEK | 2019 |
|---|------------|
| Koncernen | |
| Intäkter | 17 |
| Kostnader | -25 |
| Resultat före skatt | -8 |
| Skatt | 2 |
| Resultat efter skatt, före avyttring av avvecklad verksamheten | -6 |
| | |
| Förvärvskostnader | -31 |
| Negativt övervärde från förvärvet | 26 |
| Försäljningskostnader | -7 |
| Resultat från avyttring, efter skatt* | -12 |
| | |
| Totalt resultat från avvecklad verksamhet | -18 |

* Rearesultatet från avyttringen tillkommer när transaktionen slutförs.

NOT 5 ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om division/segment finns på sidorna 4-6, information om finansiering på sidorna 7-8, säsongeffekter på sidan 24 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 3.

NYCKELTAL

| | jan-jun | | Helår |
|--|---------|--------|--------|
| | 2019 | 2018 | 2018 |
| Marginaler | | | |
| EBITDA, % | 13 | 11 | 12 |
| Rörelsemarginal, % | 7 | 4 | 6 |
| Avkastningsmått (rullande 12 månader) | | | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 8 | 9 | 7 |
| Avkastning på eget kapital, % | 9 | 9 | 7 |
| Kapitalstruktur vid periodens utgång | | | |
| Sysselsatt kapital, MSEK | 23 499 | 21 594 | 23 687 |
| Rörelsekapital, MSEK | 1 034 | 1 926 | 2 056 |
| Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK | 13 660 | 13 427 | 14 355 |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK ¹ | 12 667 | 8 166 | 9 333 |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr ¹ | 0,93 | 0,61 | 0,65 |
| Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr ¹ | 3,87 | 2,52 | 3,17 |
| Nyckeltal per aktie | | | |
| Resultat per aktie, SEK | 3,06 | 1,76 | 5,01 |
| Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK | - | - | 4,30 |
| Övriga nyckeltal | | | |
| Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, % | 8 | 9 | 9 |
| Bruttoinvesteringar, MSEK | 2 415 | 2 665 | 5 142 |
| Medelantal anställda | 4 622 | 4 477 | 4 502 |

¹ Nyckeltal avser den kvarvarande verksamheten. Inklusiva avvecklade verksamheter uppgår den räntebärande nettoskulden till MSEK 16 163, nettoskuldsättningsgraden till 1,18 och den räntebärande nettoskulden/EBITDA till 4,93 per 30 juni 2019.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

| | Kvartal | | | jan-jun | | Helår |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 - 19 | Kv 1 - 19 | Kv 2 - 18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Justerat EBITDA, MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat | 194 | 640 | -174 | 834 | 503 | 1 430 |
| Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar | 385 | 382 | 377 | 767 | 765 | 1 513 |
| EBITDA | 579 | 1 022 | 203 | 1 601 | 1 268 | 2 943 |
| Jämförelsestörande poster | -40 | 13 | 468 | -27 | 505 | 533 |
| Justerat EBITDA | 539 | 1 035 | 671 | 1 574 | 1 773 | 3 476 |
| Justerat rörelseresultat, MSEK | | | | | | |
| Rörelseresultat | 194 | 640 | -174 | 834 | 503 | 1 430 |
| Jämförelsestörande poster | -40 | 13 | 483 | -27 | 535 | 591 |
| Justerat rörelseresultat | 154 | 653 | 309 | 807 | 1 038 | 2 021 |
| Justerat resultat per aktie, SEK | | | | | | |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK | 182 | 451 | -133 | 633 | 365 | 1 037 |
| Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK | -32 | 10 | 377 | -22 | 417 | 461 |
| Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK | 150 | 461 | 244 | 611 | 782 | 1 498 |
| Vägt antal utestående stamaktier, tusental | 206 763 | 206 701 | 207 011 | 206 732 | 206 984 | 206 962 |
| Justerat resultat per aktie | 0,73 | 2,23 | 1,18 | 2,96 | 3,78 | 7,24 |
| Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK | | | | | | |
| Justerat rörelseresultat, 12 månader * | 1 790 | 1 945 | 2 342 | 1 790 | 2 342 | 2 021 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader | 23 128 | 22 502 | 19 533 | 23 128 | 19 533 | 21 530 |
| Justerad avkastning på sysselsatt kapital | 8% | 9% | 12% | 8% | 12% | 9% |
| Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr | | | | | | |
| Räntebärande nettoskuld | 12 667 | 9 822 | 8 166 | 12 667 | 8 166 | 9 333 |
| Justerat EBITDA, 12 månader* | 3 276 | 3 383 | 3 803 | 3 276 | 3 803 | 3 476 |
| Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA | 3,87 | 2,90 | 2,15 | 3,87 | 2,15 | 2,68 |
| Jämförelsestörande poster, MSEK | | | | | | |
| MG Investering i Skärblacka (Rörelsens kostnader) | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader) | 14 | 17 | 16 | 31 | 31 | 61 |
| Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader) | -20 | - | - | -20 | - | -10 |
| Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar) | - | - | 15 | - | 30 | 58 |
| Omstrukturering (Rörelsens kostnader) | - | - | - | - | 19 | 27 |
| Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader) | -32 | - | 159 | -32 | 159 | 159 |
| Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förnödenheter (Rörelsens kostnader) | - | - | 177 | - | 177 | 177 |
| Förvärvskostnader Bergvik | -2 | 2 | - | - | - | 9 |
| Övrigt (Rörelsens kostnader) | - | -6 | 116 | -6 | 116 | 107 |
| Jämförelsestörande poster | -40 | 13 | 483 | -27 | 535 | 591 |

*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.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

| | 30 jun 2019 | 30 jun 2018 | 31 dec 2018 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Sysselsatt kapital, MSEK | | | |
| Balansomslutning | 46 307 | 31 213 | 33 714 |
| Tillgångar som innehas för försäljning | -8 524 | - | - |
| Leverantörsskulder | -3 577 | -3 622 | -3 825 |
| Övriga skulder och avsättningar | -2 901 | -2 226 | -2 094 |
| Uppskjutna skatteskulder | -3 573 | -3 406 | -3 633 |
| Långfristiga räntebärande tillgångar | -3 905 | -16 | -19 |
| Likvida medel | -328 | -349 | -456 |
| Sysselsatt kapital | 23 499 | 21 594 | 23 687 |
| | | | |
| Rörelsekapital, MSEK | | | |
| Varulager | 3 562 | 3 088 | 3 633 |
| Kundfordringar | 2 786 | 2 845 | 2 807 |
| Övriga omsättningstillgångar | 929 | 1 436 | 1 337 |
| Leverantörsskulder | -3 577 | -3 622 | -3 825 |
| Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar) | -2 585 | -1 762 | -1 683 |
| Skatteskulder | -81 | -59 | -213 |
| Rörelsekapital | 1 034 | 1 926 | 2 056 |
| | | | |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK | | | |
| Räntebärande avsättningar | 843 | 785 | 784 |
| Långfristiga räntebärande skulder | 13 720 | 6 900 | 7 130 |
| Kortfristiga räntebärande skulder | 2 337 | 846 | 1 894 |
| Långfristiga räntebärande tillgångar | -3 905 | -16 | -19 |
| Likvida medel | -328 | -349 | -456 |
| Räntebärande nettoskuld | 12 667 | 8 166 | 9 333 |

Säsongs effekter

BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvängningar. 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 andra kvartalet 2019 genomfördes planerade underhållsstopp i Gävle och Skärblacka. Totalkostnaderna uppgick till cirka MSEK 308, vilket var MSEK 8 högre än beräknat.

UPPSKATTAD KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

| Produktionsenheter | Uppskattad stoppkostnad ¹ | Uppskattad fördelning av stoppkostnad per division | | | Planerade tidpunkter för underhållsstopp | | |
|--------------------|--------------------------------------|--|----------------|-------------------|--|------|------|
| | MSEK | Division Board | Division Paper | Division Solution | 2019 | 2018 | 2017 |
| Gävle | ~ 150 | 100% | | | Kv 2 | Kv 3 | Kv 3 |
| Gruvön | ~ 155 | ~ 95% | ~ 2% | ~ 3% | Kv 3 | Kv 2 | Kv 2 |
| Frövi | ~ 110 | 100% | | | Kv 4 | Kv 4 | Kv 4 |
| Skärblacka | ~ 150 | ~ 15% | ~ 85% | | Kv 2 | Kv 2 | Kv 2 |
| Karlsborg | ~ 55 | | ~ 98% | ~ 2% | Kv 3 | Kv 3 | Kv 3 |
| Jakobstad | ~ 15 | | 100% | | - | Kv 4 | Kv 2 |
| Rockhammar | ~ 15 | 100% | | | Kv 4 | Kv 4 | Kv 4 |

¹Underhållsstopp i Beetham har en obetydlig effekt på BillerudKorsnäs totala resultat

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 ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från förvärv och avyttringar.

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.

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.

RESULTAT PER AKTIE

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

EGET KAPITAL

Eget kapital vid periodens slut.

EBITDA

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

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.

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 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.

MF-KRAFTPAPPER

Machine Finished kraft paper.

MG-KRAFTPAPPER

Machine Glazed kraft paper.

NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

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 FÖRE STRATEGISKA INVESTERINGAR

Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamheten, exklusive strategiska investeringar, förvärv och försäljning av dotterbolag. Måttet kvantifierar kassaflödet genererat från den operativa verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, göra strategiska investeringar och betala utdelningar 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.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)

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.

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.

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.



Moderbolaget

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK | Kvartal | | jan-jun | | Helår |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 2 -18 | 2019 | 2018 | 2018 |
| Rörelsens intäkter* | 83 | 60 | 124 | 173 | 150 |
| Rörelsens kostnader | -141 | -148 | -260 | -295 | -608 |
| Rörelseresultat | -58 | -88 | -136 | -122 | -458 |
| Finansiella poster | -43 | -80 | -94 | -149 | -340 |
| Resultat efter finansiella poster | -101 | -168 | -230 | -271 | -798 |
| Bokslutsdispositioner | - | - | - | - | 756 |
| Resultat före skatt | -101 | -168 | -230 | -271 | -42 |
| Skatt | 22 | 24 | 49 | 48 | -31 |
| Periodens resultat | -79 | -144 | -181 | -223 | -73 |

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK | 30 jun | 30 jun | 31 dec |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | 2018 |
| Anläggningstillgångar | 10 668 | 10 743 | 10 678 |
| Omsättningstillgångar | 18 970 | 12 445 | 12 575 |
| Summa tillgångar | 29 638 | 23 188 | 23 253 |
| Eget kapital | 6 189 | 7 141 | 7 256 |
| Obeskattade reserver | 1 526 | 1 586 | 1 526 |
| Avsättningar | 201 | 225 | 235 |
| Skulder | 21 722 | 14 236 | 14 236 |
| Summa eget kapital och skulder | 29 638 | 23 188 | 23 253 |

*Inkluderar valutasäkring m.m

KVARTALSRESULTAT

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre divisioner. Övrigt omfattar virkesförsörjning, Nine AB (t.o.m. kv 4-17), Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, teknikcenter, logistik, delar av strategiska och projektinköp, vilande logistikbolag, resultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader på grund av större investeringar i produktionsstrukturen. Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS16) 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 divisionsresultaten.

Nettoomsättning för kvartalet per division och för koncernen

| MSEK | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 3 463 | 3 536 | 3 178 | 3 268 | 3 079 | 3 154 | 2 950 | 3 050 | 6 999 | 6 233 |
| Division Paper | 2 129 | 2 305 | 2 048 | 2 244 | 2 127 | 2 104 | 1 980 | 1 902 | 4 434 | 4 231 |
| Division Solutions | 268 | 206 | 257 | 256 | 279 | 188 | 225 | 203 | 474 | 467 |
| Övrigt | 471 | 485 | 436 | 383 | 451 | 449 | 383 | 388 | 956 | 900 |
| Valutasäkring m.m. | -38 | -28 | -76 | -97 | -38 | 2 | 27 | 1 | -66 | -36 |
| Summa koncernen | 6 293 | 6 504 | 5 843 | 6 054 | 5 898 | 5 897 | 5 565 | 5 544 | 12 797 | 11 795 |

EBITDA för kvartalet per division och för koncernen

| MSEK | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 399 | 683 | 629 | 608 | 474 | 745 | 662 | 789 | 1 082 | 1 219 |
| Division Paper | 242 | 466 | 359 | 431 | 298 | 428 | 360 | 351 | 708 | 726 |
| Division Solutions | 15 | 13 | 14 | -7 | 10 | -3 | -27 | 2 | 28 | 7 |
| Övrigt | -39 | -112 | -133 | -53 | -540 | -107 | -97 | -93 | -151 | -647 |
| Valutasäkring m.m. | -38 | -28 | -75 | -98 | -39 | 2 | 25 | 2 | -66 | -37 |
| Summa koncernen | 579 | 1 022 | 794 | 881 | 203 | 1 065 | 923 | 1 051 | 1 601 | 1 268 |

EBITDA-marginal för kvartalet per division och för koncernen

| % | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 12 | 19 | 20 | 19 | 15 | 24 | 22 | 26 | 15 | 20 |
| Division Paper | 11 | 20 | 18 | 19 | 14 | 20 | 18 | 18 | 16 | 17 |
| Division Solutions | 6 | 6 | 5 | -3 | 4 | -2 | -12 | 1 | 6 | 1 |
| Koncernen | 9 | 16 | 14 | 15 | 3 | 18 | 17 | 19 | 13 | 11 |

Justerat EBITDA, inklusive underhållsstopp, för kvartalet per division och för koncernen

| MSEK | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 567 | 683 | 763 | 757 | 658 | 745 | 777 | 934 | 1 250 | 1 403 |
| Division Paper | 382 | 466 | 373 | 490 | 515 | 428 | 387 | 426 | 848 | 943 |
| Division Solutions | 15 | 13 | 14 | -7 | 10 | -3 | -27 | 2 | 28 | 7 |
| Övrigt | -79 | -99 | -117 | -41 | -72 | -70 | -72 | -69 | -178 | -142 |
| Valutasäkring m.m. | -38 | -28 | -75 | -98 | -39 | 2 | 25 | 2 | -66 | -37 |
| Summa koncernen | 847 | 1 035 | 958 | 1 101 | 1 072 | 1 102 | 1 090 | 1 295 | 1 882 | 2 174 |
| Kostnader för underhållsstopp | -308 | - | -148 | -208 | -401 | - | -140 | -215 | -308 | -401 |
| Jämförelsestörande poster | 40 | -13 | -16 | -12 | -468 | -37 | -27 | -29 | 27 | -505 |
| EBITDA | 579 | 1 022 | 794 | 881 | 203 | 1 065 | 923 | 1 051 | 1 601 | 1 268 |

Justerad EBITDA-marginal, inklusive underhållsstopp, för kvartalet per division och för koncernen

| % | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 16 | 19 | 24 | 23 | 21 | 24 | 26 | 31 | 18 | 23 |
| Division Paper | 18 | 20 | 18 | 22 | 24 | 20 | 20 | 22 | 19 | 22 |
| Division Solutions | 6 | 6 | 5 | -3 | 4 | -2 | -12 | 1 | 6 | 1 |
| Summa koncernen | 13 | 16 | 16 | 18 | 18 | 19 | 20 | 23 | 15 | 18 |



Rörelseresultat för kvartalet per division och för koncernen

| MSEK | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 155 | 441 | 383 | 367 | 225 | 494 | 413 | 540 | 596 | 719 |
| Division Paper | 132 | 356 | 248 | 320 | 191 | 331 | 258 | 249 | 488 | 522 |
| Division Solutions | 14 | 11 | 11 | -10 | 7 | -7 | -32 | -2 | 25 | - |
| Övrigt | -69 | -140 | -152 | -67 | -558 | -143 | -143 | -108 | -209 | -701 |
| Valutasäkring m.m. | -38 | -28 | -76 | -97 | -39 | 2 | 25 | 2 | -66 | -37 |
| Summa koncernen | 194 | 640 | 414 | 513 | -174 | 677 | 521 | 681 | 834 | 503 |

Rörelsemarginal för kvartalet per division och för koncernen

| % | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 4 | 12 | 12 | 11 | 7 | 16 | 14 | 18 | 9 | 12 |
| Division Paper | 6 | 15 | 12 | 14 | 9 | 16 | 13 | 13 | 11 | 12 |
| Division Solutions | 5 | 5 | 4 | -4 | 3 | -4 | -14 | -1 | 5 | - |
| Summa koncernen | 3 | 10 | 7 | 8 | -3 | 11 | 9 | 12 | 7 | 4 |

Försäljningsvolym för kvartalet per division

| kton | 2019 | | 2018 | | | | 2017 | | 2019 | 2018 |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | Kv 2 -19 | Kv 1 -19 | Kv 4 -18 | Kv 3 -18 | Kv 2 -18 | Kv 1 -18 | Kv 4 -17 | Kv 3 -17 | jan-jun | jan-jun |
| Division Board | 457 | 454 | 426 | 437 | 417 | 440 | 420 | 448 | 911 | 857 |
| Division Paper | 223 | 233 | 214 | 243 | 233 | 251 | 253 | 255 | 456 | 484 |
| Övrigt | -4 | -6 | -4 | -5 | -6 | -5 | -7 | -4 | -10 | -11 |
| Summa koncernen | 676 | 681 | 636 | 675 | 644 | 686 | 666 | 699 | 1 357 | 1 330 |

Detta är BillerudKorsnäs

BillerudKorsnäs mission är att **utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid**. Som en av världens ledande leverantörer av innovativa förpackningslösningar och högkvalitativa förpackningsmaterial baserade på förnybar råvara är hållbarhet för oss grunden för en fortsatt lönsam tillväxt. 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 och ett tydligt hållbarhetsavtryck.

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst en kraftigt ökande hållbarhetsmedvetenhet, den ökande urbaniseringen och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel och drycker, svarar för över tre fjärdedelar av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt sin närvaro på de stora tillväxtmarknaderna i Asien men också på den amerikanska kontinenten. Innovativa förpackningslösningar och förnybara förpackningsmaterial 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 och hållbara 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 fyra områden som alla samverkar: **position, innovation, hållbarhet och effektivitet**. Därtill ser vi våra medarbetare som den viktigaste resursen att driva förändring och förverkliga vår strategi och vision.

VÄRDESKAPANDE FAKTORER

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

Läs mer på billerudkorsnas.se.

BillerudKorsnäs Aktieföretag (publ) • Postadress: Box 703, 169 27 Solna • Besöksadress: Frösundaleden 2b

Org. nr 556025-5001 • Tel +46 8 553 335 00 • ir@billerudkorsnas.com

www.billerudkorsnas.se

