



BILLERUDKORSNÄS

ÅRSREDOVISNING 2015

**VI UTMANAR
KONVENTIONELLA
FÖRPACKNINGAR
FÖR EN HÅLLBAR
FRAMTID**



INNEHÅLL

	Sida		
VD HAR ORDET	2	Resultaträkning för moderbolaget	35
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4	Rapport över totalresultat för moderbolaget	35
BOLAGSSTYRNING INOM BILLERUDKORSNÄS	11	Balansräkning för moderbolaget	36
Ersättningar i BillerudKorsnäs 2015	16	Förändringar i moderbolagets eget kapital	37
Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2015	18	Kassaflödesanalys för moderbolaget	38
Ledningsgrupp	20	Noter med redovisningsprinciper	39
Styrelse	22	Förslag till vinstdisposition	62
RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS	24	Revisionsberättelse	63
FINANSIELLA RAPPORTER		Fem år i sammandrag	64
Resultaträkning för koncernen	31	Kvartalsdata	66
Rapport över totalresultat för koncernen	31	BillerudKorsnäsaktien	68
Balansräkning för koncernen	32	Nyckeltalsdefinitioner / Ordlista	70
Förändringar i koncernens eget kapital	33	Aktieägarinformation och kalendarium	71
Kassaflödesanalys för koncernen	34	Adresser	72



BillerudKorsnäs förnybara förpackningsmaterial är ett klimtmässigt fördelaktigt alternativ som kan ersätta plast, glas och metall. Vi arbetar ständigt med att minimera våra totala utsläpp av växthusgaser i hela värdekedjan – från att påverka leverantörer, investera i energieffektiv teknik, utveckla smartare arbetssätt och fasa ut fossil energi – till att utveckla starka och lätta förpackningslösningar som möjliggör effektiv logistik och skyddar varorna ända ut till konsument. **Vi är en del av lösningen.**

BILLERUDKORSNÄS

– RENODLAT OCH FOKUSERAT BOLAG

BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden **världsledande material av papper och kartong samt smarta lösningar för optimala och hållbara förpackningar.**

Ledande position på växande marknader

Bolaget har ledande globala och regionala positioner inom växande produktsegment. Våra 2 000 kunder är förpackningstillverkare, varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor som finns i över 100 länder.

Innovation prioriterat område

Genom att leda utvecklingen i branschen med nya produkter och lösningar utmanar vi konventionella förpackningsmaterial. Därmed förflyttar vi kontinuerligt gränsen för vad pappersbaserade produkter kan användas till.

Tydlig tillväxtstrategi

BillerudKorsnäs ska växa snabbare än marknaden för förpackningspapper och -kartong. Det ska ske genom att vi förflyttar oss geografiskt och i värdekedjan, utvecklar nya produkter, effektiviserar vår produktion och erbjuder hållbara alternativ.

Hållbarhet driver affären

BillerudKorsnäs drivs av hållbarhet som en naturlig och självklar del i hela verksamheten och värdekedjan. Råvaran kommer från hållbart skötta skogar och tillverkningen sker i resurseffektiva produktionsenheter som ständigt förbättras för att minimera miljöpåverkan. Våra produkter och lösningar hjälper ofta att lösa flera stora utmaningar som världen står inför idag.

Fokus på långsiktigt värde för aktieägare

Nuvarande finansiella ställning ger möjlighet att investera såväl i den egna strukturen som att göra strategiska förvärv. BillerudKorsnäs mål är att generera avkastning på sysselsatt kapital motsvarande 13% och dela ut 50% av nettovinsten till aktieägare.

KUNDER

Förpackningstillverkare, varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor.

AFFÄRSOMRÅDEN¹

Packaging Paper, 39%
Consumer Board, 37%
Corrugated Solutions, 15%

FÖRSÄLJNINGSKONTOR

Frankrike, Förenade Arabemiraten, Indien, Indonesien, Italien, Kina, Singapore, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydafrika, Thailand, Turkiet, Tyskland och USA.

PRODUKTION

Sverige, Finland och Storbritannien.

ANTAL ANSTÄLLDA

4 200

NETTOOMSÄTTNING

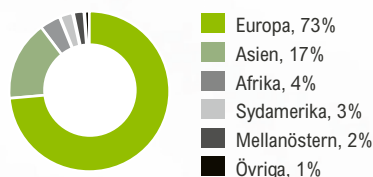
SEK 21,8 miljarder

RÖRELSERESULTAT

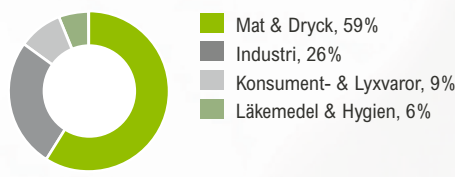
SEK 2,6 miljarder

¹ Andel av koncernens nettoomsättning

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



NETTOOMSÄTTNING PER MARKNADSSEGMENT





VD HAR ORDET

2015 var ett år som åter tydligt visade BillerudKorsnäs förmåga att bygga värde för kunder, aktieägare och partners. Trots en del produktionsstörningar under fjärde kvartalet ligger ett framgångsrikt år bakom oss. Vi gjorde det vi sade: nådde resultatmålen, fortsatte integrationen, gjorde framsteg på marknaden och hade bra tryck i utvecklingsportföljen.

Bolaget är starkt och stämningen i organisationen är god.

ÖVERTRÄFFADE MÅLEN, NYA SATTA

Samtliga finansiella mål nåddes – rörelsemarginal, avkastning på sysselsatt kapital och nettoskuldssättningsgrad – samt utdelningsmålet och vårt nya mål för långsiktig tillväxt på 3–4% per år. Den svaga svenska kronan gav oss förstas draghjälp, men icke desto mindre är jag mycket nöjd.

Under året slog vi fast nya finansiella mål som ska gälla från och med 2016. De nya målen är satta utifrån den ökade stabiliteten i underliggande resultat som BillerudKorsnäs har uppvisat under de senaste åren och ska ses som golv som ska uppnås oavsett konjunkturcykel.

INNOVATIONEN TOG FART

Vi har under året fortsatt vår satsning på innovation – en satsning som ska öka kundnyttan, ge oss strategiska konkurrensfördelar och bidra till minskad miljöpåverkan i samhället. Sedan 2013 har vi femdubblat antalet projekt, dubblat antalet anställda inom forskning och utveckling samt ökat dessa investeringar med 180%.

Vi har ett ambitiöst mål om att 20% av omsättningen ska genereras av nya produkter senast år 2020. Även om vår nuvarande andel är nära det målet kommer det att krävas stora utvecklingsinsatser för att bibehålla den höga nivån framöver.

GENOMBROTT FÖR SYSTEM

Vid sidan av traditionell produktutveckling som ytterligare bidrar till lönsam tillväxt fokuserar vi även på utvecklingen av nya servicekoncept och affärsmodeller. Under året jobbade vi vidare med att integrera affärsmodellen för ”Managed packaging” i affärsområdet Containerboard, som nu byter namn till Corrugated Solutions. Andra konkreta exempel är satsningarna på värdeskapande system som fick sina genom-

brott under året: två system för FreeForm Packaging och två system av Axello Zap togs till marknaden under året. Det är ett helt nytt sätt att avancera framåt i värdekedjan, som innebär att BillerudKorsnäs tillsammans med maskinleverantörer arbetar för att utveckla optimala förpackningar för kundens behov baserade på våra material och lösningar. En helhetslösning för våra kunder.

FORTSATT ETABLERING

Parallellt med expansionen i värdekedjan stärkte vi vår lokala närvaro på växande marknader, framför allt i Asien men också i Afrika. Nya försäljningskontor öppnades i Istanbul och Durban.

HÅLLBARHET EN SJÄLVKLARHET

Vårt hållbarhetsarbete prisades från flera håll under året, inte minst från Carbon Disclosure Project (CDP) där vi hamnade i toppkategorin över globalt ledande företag inom klimatförbättrande åtgärder. Även när det explicit gäller rollen som attraktiv arbetsgivare placerar vi oss allt bättre i olika rankingar.

Eftersom våra produkter – papper och kartong till förpackningar – baseras på råvara från växande skog är BillerudKorsnäs en del av lösningen på många av världens stora utmaningar inom hållbarhetsområdet. Förpackas varor i papper i stället för fossil plast eller metaller sparas ändliga resurser. Genom hela vår värdekedja driver vi också hållbarheten tillsammans med kunder, leverantörer och partners. Vårt positiva bidrag till en hållbar framtid ska maximeras och vår negativa påverkan av verksamheten ska minimeras.

STÖRNINGAR I PRODUKTIONEN

Bolagets stora program med investeringar i produktionen för ökad kapacitet, kvalitet och hållbarhet fortsatte under året. Men med dessa om- och nybyggnationer har vi även skapat egna problem. Efter komplexa ombyggnader har det tagit tid att komma upp i normal produktion igen, ibland längre än planerat. Detta var ju tyvärr inte minst uppenbart under kvartal fyra i Frövi.

Som en konsekvens av detta kommer vi under 2016 att begränsa antalet stora investeringar för att låta de redan genomförda uppnå planerad kapacitet och tillgänglighet. En annan lärdom är att vi måste vara än mer noggranna i investeringsplaneringen och utveckla samarbetet med anlitade entreprenörer.

NYA STORINVESTERINGAR

Under året tog vi ett beslut om att stänga den ointegrerade produktionen i finska Tervasaari. Det var ett tufft beslut inte minst för att det lokala teamet har gjort betydande insatser för att förbättra lönsamheten. Det visade sig tyvärr inte vara tillräckligt. Nu undersöker vi i stället en flytt av maskinen till Skärblacka, för att där befästa produktionsenhetens position som en av världens mest effektiva inom vitt MG-papper. Stängning och eventuell flytt kommer på sikt att förbättra strukturen och marginalerna inom affärsområde Packaging Paper.

För att långsiktigt öka kapaciteten inom affärsområde Consumer Board genomför vi nu ett förprojekt för en ny kartongmaskin i Gruvön. Detta skulle förbättra produktionsstrukturen och lönsamheten i hela koncernen och göra det möjligt att växa enligt strategin inom Consumer Board.



Vi vill bli bättre inom alla dimensioner: **hållbarhet, innovation, marknadsposition och effektivitet.** FÖRBÄTTRA ALLT.

Det är genom våra medarbetare, genom mångfald och samarbete som detta görs möjligt.



ÖPPET FÖR FÖRVÄRV

Bolagets låga och stadigt sjunkande skuldsättning ger en stark bas för framtida möjligheter både vad gäller organisk tillväxt men även förvärv. Det som skulle kunna vara aktuellt är förvärv av verksamheter som befinner sig i samma del av värdekedjan som BillerudKorsnäs. Prioriteringen långsiktigt är att hitta företag utanför Sverige för att därmed minska valutaexponeringen. Dock medför den svaga svenska kronan, kombinerat med höga värderingar, för närvarande att förvärv utanför Sverige är svåra att motivera. Just nu tittar vi därför på mindre, kompletterande förvärv, vilket jag tycker kan vara nog så bra.

GÖR KONKRET SKILLNAD

Det är förstås en rejäl utmaning att hålla ihop hela bolaget med all utveckling som nu sker på många plan parallellt med den löpande driften. Vi vill bli bättre inom alla dimensioner: hållbarhet, innovation, marknadsposition och effektivitet. Förbättra allt. Det är genom våra medarbetare, genom mångfald och samarbete som detta görs möjligt.

Vägledande för allt BillerudKorsnäs gör är att utmana. Vi utmanar konventionella förpackningar, vi utmanar existerande affärsmodeller och vi utmanar oss själva. Många talar idag om innovation, hållbarhet och utveckling. Vi också, vårt resultat visar

att vi kan göra skillnad på riktigt. På så sätt fortsätter vi skapa värde för kunder, ägare, partners och samhället.

Jag vill rikta ett stort tack till våra kunder, ägare och partners för er tilltro och lojalitet samt till våra medarbetare för goda insatser under året.

Solna i mars 2016

Per Lindberg
VD och koncernchef

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för BillerudKorsnäs AB (publ) med organisationsnummer 556025-5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Föregående års siffror inom parentes, 2015 (2014).

BillerudKorsnäs rörelseresultat förbättrades under 2015 och ökade med MSEK 685 eller 36% jämfört med 2014 till MSEK 2 586. Ökningen berodde främst på försäljningen av pelletsverksamheten i Letland (SIA Latgran) samt en försvagad SEK. Beslut fattades att stänga den ointegrerade finska produktionen i Tervasaari, samt att undersöka en flytt av maskinen till Skärblacka.

MARKNAD

BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper och -kartong. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering genom ökad världshandel, urbanisering, digitalisering och ökat hållbarhetsmedvetande. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs det överskott av långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen. BillerudKorsnäs bas är i Europa, men etableringen på övriga marknader fortsätter, bland annat i Asien.

Verksamheten var under 2015 indelad i de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard. Affärsområdet Containerboard namnändrades per 1 januari 2016 till Corrugated Solutions vilket används som benämning i denna årsredovisning.

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

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

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

Orderläget under året var överlag stabilt för samtliga affärsområden. Packaging Paper hade en säsongsmissigt lägre efterfrågan på vitt och brunt säckpapper under fjärde kvartalet. Corrugated Solutions hade under året stark efterfrågan på fluting och stabil efterfrågan på liner. Efterfrågan på Consumer Boards produkter var tillfredsställande med normala säsongsvariationer.

Priserna i lokal valuta var i stort oförändrade jämfört med föregående år, med undantag för massapriserna som sjönk under året. Ett förbättrat valutäläge medförde en betydande prisökning räknat i svenska kronor. För ytterligare marknadsinformation, se avsnitt för respektive affärsområde.

Under 2015 uppgick BillerudKorsnäs totala försäljningsvolym till 2 734 kton, en ökning med 1% jämfört med föregående år. Ökningen hänför sig främst till kartong från affärsområdet Consumer Board medan både Corrugated Solutions och Packaging Paper hade lägre försäljningsvolym jämfört med föregående år. Minskningen inom Packaging Paper förklaras av lägre försäljningsvolym av brunt säckpapper i slutet av året. Minskningen inom Corrugated Solutions

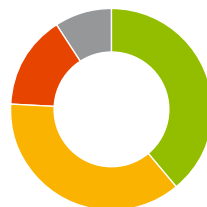
var främst hänförlig till produktionsproblemen på PM6 i Gruvön under året.

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER PER AFFÄRSOMRÅDE

kton	2015	2014
Packaging Paper	1 163	1 167
Consumer Board	1 065	1 004
Corrugated Solutions	506	528
Totalt	2 734	2 699

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

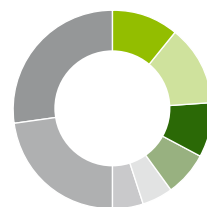
MSEK	2015	2014
Packaging Paper	8 552	8 101
Consumer Board	8 006	7 436
Corrugated Solutions	3 329	3 148
Övriga enheter	2 012	2 197
Valutasäkring m m	- 85	- 29
Koncernstab och eliminerings	-	-
Totalt	21 814	20 853



- Packaging Paper, 39%
- Consumer Board, 37%
- Corrugated Solutions, 15%
- Övrigt, 9%

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

MSEK	2015	2014
Sverige	2 477	2 733
Tyskland	2 866	2 596
Italien	1 931	1 896
Storbritannien	1 431	1 305
Spanien	1 118	892
Frankrike	1 113	1 185
Övriga Europa	5 017	4 650
Övriga världen	5 861	5 596
Totalt	21 814	20 853



- Sverige, 11%
- Tyskland, 13%
- Italien, 9%
- Storbritannien, 7%
- Spanien, 5%
- Frankrike, 5%
- Övriga Europa, 23%
- Övriga världen, 27%

Finansiella mål

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

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

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

BillerudKorsnäs långsiktiga finansiella mål var till och med december 2015:

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

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 21 814, en ökning med 5% främst till följd av mer gynnsamma valutakurser.

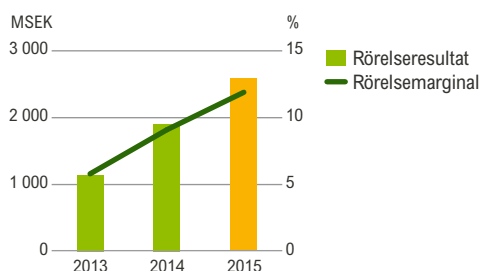
Rörelseresultatet ökade till MSEK 2 586, främst till följd av försäljningen av pelletsverksamheten i Lettland samt en försvagad SEK. Bruttomarginalen uppgick till 18% (16) och rörelsemarginalen uppgick till 12% (9).

Finansnettot uppgick till MSEK –175 (–248). Resultat före skatt uppgick till MSEK 2 411 (1 653) och beräknad skatt till MSEK –443 (–352). Nettoresultatet uppgick till MSEK 1 968 (1 301).

Avkastningen på eget kapital för perioden uppgick till 16% (13) och avkastningen på sysselsatt kapital till 15% (11). Utdelningen föreslås bli SEK 4,25 per aktie (3,15).

RESULTAT I SAMMANDRAG

	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	21 814	20 853
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	4 003	3 279
Bruttomarginal, %	18	16
Rörelseresultat, MSEK	2 586	1 901
Rörelsemarginal, %	12	9
Avkastning på sysselsatt kapital %	15	11
Resultat före skatt, MSEK	2 411	1 653
Nettoresultat, MSEK	1 968	1 301
Resultat per aktie, SEK	8,75	6,18



RÖRELSERESULTAT/MARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

	2015		2014	
	MSEK	%	MSEK	%
Packaging Paper	971	11	701	9
Consumer Board	954	12	915	12
Corrugated Solutions	551	17	416	13
Övriga enheter	484		166	
Valutasäkring m m	–85		–29	
Koncernstab och elimineringar	–289		–268	
Totalt	2 586	12	1 901	9

För kvartalsdata se sidan 66.



Resultatutveckling per rörelsesegment

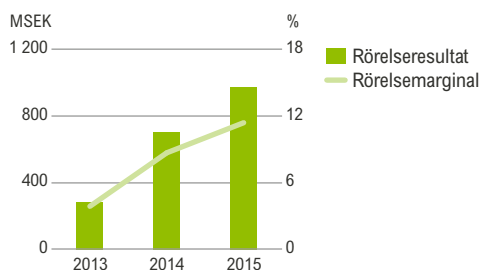
BillerudKorsnäs operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och motsvarar de tre affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions. Se Redovisningsprinciper sidan 40.

Packaging Paper

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

Packaging Paper

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	8 552	8 101
Rörelsens kostnader, netto	-7 096	-6 928
Rörelseresultat före avskrivningar	1 456	1 173
Av- och nedskrivningar	-485	-472
Rörelseresultat	971	701
Bruttomarginal	17%	14%
Rörelsemarginal	11%	9%
Försäljningsvolym, kton	1 163	1 167
<i>varav förpackningspapper</i>	<i>733</i>	<i>776</i>



Rörelseresultatet ökade med MSEK 270 jämfört med 2014 till MSEK 971. Ökningen berodde framför allt på gynnsammare valutaläge och produktmix. Försäljningsvolymerna var på samma nivå som föregående år. Högre försäljningsvolym för avsalumassa kompenserade för tillfälligt lägre försäljningsvolym av säckpapper i slutet av året. Priserna för förpackningspapper i lokal valuta var stabila under året medan priserna i lokal valuta för avsalumassa sjönk under året.

Marknadsutveckling

Orderläget för både säck och kraftpapper var normalt under större delen av året. Under årets sista kvartal sjönk orderingången för säsongberoende produkter, såsom säckpapper.

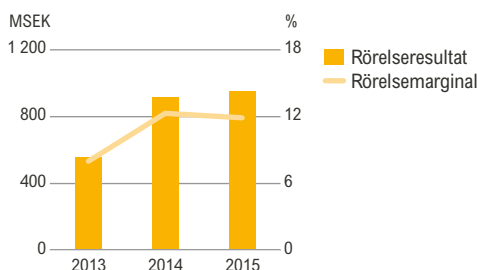
Marknaden för NBSK-massa försämrades successivt under året. Prisnivån i Europa sjönk till cirka USD 800 per ton vid slutet av året, jämfört med cirka USD 930 per ton vid årets början.

Consumer Board

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

Consumer Board

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	8 006	7 436
Rörelsens kostnader, netto	-6 349	-5 852
Rörelseresultat före avskrivningar	1 657	1 584
Av- och nedskrivningar	-703	-669
Rörelseresultat	954	915
Bruttomarginal	21%	21%
Rörelsemarginal	12%	12%
Försäljningsvolym, kton	1 065	1 004



Rörelseresultatet ökade med MSEK 39 jämfört med föregående år. Ökade försäljningsvolym motverkades till viss del av ökade rörliga kostnader till följd av förstärkningen av SEK. Vid ombyggnaden av kartongmaskinen KM5 i Frövi under fjärde kvartalet drabbades affärsområdet av produktionsbortfall och ökade underhållskostnader vilket påverkade affärsområdets rörelseresultat negativt.

Marknadsutveckling

Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under året stabilt och tillfredsställande med normala säsongvariationer. Under andra halvan av året upplevde affärsområdet leveranstryck från sina största marknader. Priserna i lokal valuta var på samma nivå som föregående år.

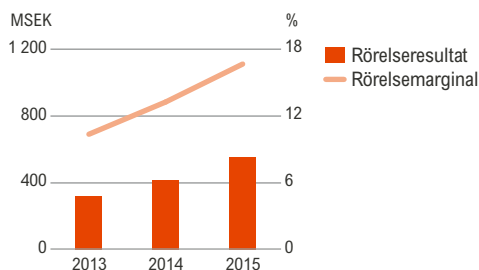
Corrugated Solutions

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

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

Corrugated Solutions

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	3 329	3 148
Rörelsens kostnader, netto	-2 605	-2 560
Rörelseresultat före avskrivningar	724	588
Av- och nedskrivningar	-173	-172
Rörelseresultat	551	416
Bruttomarginal	22%	19%
Rörelsemarginal	17%	13%
Försäljningsvolym, kton	506	528



Rörelseresultatet ökade med MSEK 135 jämfört med föregående år, vilket motsvarar en ökning med 32%. Förbättringen är framför allt en följd av en gynnsammare valutakurs samt ökat bidrag från Paccess.

Marknadsutveckling

Marknadsposition och orderläge för fluting var starkt under året. För liner var orderläget stabilt med något lägre priser i lokal valuta än föregående år. Paccess fortsatte att växa och ta nya affärer under året.

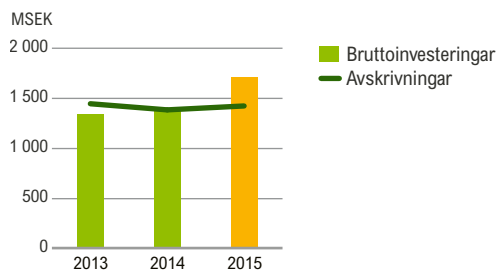
Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick under 2015 till MSEK 1 710 (1 384). I linje med koncernens ambitiösa tillväxtplaner genomfördes under året följande större planerade ombyggnader: Investering om cirka MSEK 180 i PM6 i Gruvön för ökad kvalitet och kapacitet av fluting. Investeringen innebär bland annat att produktionskapaciteten kommer kunna ökas successivt under de närmaste två åren med 40 000 ton per år. Investering om cirka MSEK 260 i PM9 i Skärblacka för ökad kvalitet och kapacitet av brunt säckpapper. Produktionskapaciteten kommer att kunna ökas med 20 000 ton per år från och med 2016. Investeringar i produktionsenheterna i Frövi och Rockhammar om cirka MSEK 430 för ökad kapacitet av kartong. De genomförda investeringarna vid produktionsenheterna kommer möjliggöra en ökning av kartongkapaciteten från 450 000 ton per år 2014 till 525 000 ton per år under 2018. Utöver kapacitets- och kvalitetshöjande investeringar genomfördes under året en investering om cirka MSEK 450 för miljöförbättrande åtgärder vid produktionsenheten i Gävle.

Under 2016 förväntas investeringarna uppgå till cirka MSEK 1 300 exklusive omstruktureringssprojekten i Gruvön och Skärblacka.

BillerudKorsnäs sysselsatta kapital var per den 31 december 2015 MSEK 17 397 (17 828). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 15% (11). Avkastningen på eget kapital var 16% (13).

Rörelsekapitalet under fjärde kvartalet i förhållande till nettoomsättningen uppgick till 10% (11). Under året genomfördes ett omfattande arbete med målet att reducera rörelsekapitalnivån till en långsiktigt hållbar nivå om 10% i förhållande till nettoomsättningen.





Kassaflöde och finansiell ställning

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2015	2014
Rörelseöverskott m m	3 622	3 248
Rörelsekapitalförändring m m	120	236
Finansnetto, skatter m m	-84	-369
Kassaflöde från löpande verksamhet	3 658	3 115
Löpande nettoinvesteringar	-1 701	-1 376
Operativt kassaflöde	1 957	1 739

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2015 till MSEK 3 658 (3 115) och det operativa kassaflödet till MSEK 1 957 (1 739). Ökningen förklaras främst av bättre rörelse-resultat, minskat rörelsekapital och återbetalning av preliminär skatt på cirka MSEK 300.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2015 till MSEK 4 979 (7 124). Koncernens nettoskulsättningsgrad var vid periodens utgång 0,40 ggr (0,67). BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskulsättningsgraden var att den ska understiga 0,90 ggr.

Finansiering

Räntebärande lån uppgick till MSEK 4 395 (7 089) den 31 december 2015. Av de räntebärande lånen uppgick obligationslån till MSEK 2 200 (2 350), utnyttjandet av BillerudKorsnäs certifikatprogram (med maximal limit MSEK 3 000) till MSEK 349 (1 481) och övriga räntebärande skulder till MSEK 1 846 (3 130). Av obligationslånen löper MSEK 400 till 2016, MSEK 300 till 2017 och MSEK 1 500 till 2018.

Den syndikerade kreditfaciliteten med maximal limit MSEK 5 500 som förfaller 2019 var outnyttjad vid årsskiftet. Vid 2014 års slut uppgick utnyttjandet till MSEK 128.

KAPITALSTRUKTUR I SAMMANDRAG

31 december	2015	2014
Sysselsatt kapital, MSEK	17 397	17 828
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	4 979	7 124
Eget kapital, MSEK	12 418	10 704
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,40	0,67

Valutasäkring

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

Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt på MSEK -125 (-253) för 2015 (jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum).

BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2015 hade ett marknadsvärde på MSEK 117. Av detta har MSEK 24 påverkat värderingen av kundfordringar. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 93.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 december 2015 anges i tabellen nedan.

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

Valuta	Kv 1-16	Kv 2-16	Kv 3-16	Kv 4-16	Kv 1-17	Totalt 15 mån
EUR Andel av nettoflödet	79%	78%	74%	22%	-	51%
Kurs	9,51	9,49	9,51	9,57		9,51
USD Andel av nettoflödet	75%	68%	56%	12%	-	43%
Kurs	8,48	8,49	8,54	8,63		8,51
GBP Andel av nettoflödet	30%	-	-	-	-	6%
Kurs	13,04					13,04
Valutakontraktens marknadsvärde ¹	36	34	35	12	-	117

¹ Tabellen visar situationen per den 31 december 2015.

Skattesituation

BillerudKorsnäs effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 21-23%. Beräknad skattekostnad för 2015 uppgick till MSEK 443, motsvarande en skattesats på 18,4%. För 2014 uppgick skattekostnaden till MSEK 352, vilket motsvarar 21,3%. Den låga skattesatsen 2015 förklaras främst av ej skattepliktig reavinst från försäljningen av SIA Latgran.

Miljö- och tillståndsfrågor

BillerudKorsnäs har enligt miljölagstiftning sex tillståndspliktiga verksamheter i Sverige, två i Finland och en i Storbritannien. Tillstånden avser tillverkning av pappersmassa och papper. BillerudKorsnäs har alla erforderliga myndighetstillstånd som krävs för att bedriva verksamhet med de volymer som producerats under 2015. Miljöpåverkan från verksamheterna sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten samt genom uppkomst av avfall och buller.

BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter har tilldelats utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Tilldelningen för den åttaårsperiod som påbörjades 2013 överstiger totalt de beräknade utsläppen.

Produkt- och processutveckling

Kostnaderna för produkt- och processutveckling, till den del som avser forskningsaktiviteter, belastar resultatet det år de uppkommer och motsvarade under det senaste året cirka 0,5% (0,3) av BillerudKorsnäs rörelsekostnader.

Säsongseffekter

BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive produktionsenhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. BillerudKorsnäs kostnader är relativt stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt och uttag av semester. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, dels genom högre energiförbrukning, dels genom normalt högre energipriser på framför allt elenergi.

Underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift, behöver BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa och papper – så kallade underhållsstopp. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader,

främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Övriga säsongseffekter

En betydande del av volymerna för BillerudKorsnäs Flute® används till förpackningar för fruktexport från Medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars varje år.

En betydande del av BillerudKorsnäs säckpapper och QuickFill® säckpapper går till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europa brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

UNDERHÅLLSSTOPP

Produktionsenhet	Uppskattad stoppkostnad	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	2016	2015	2014
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 4
Gruvön	~ 130	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 90	–	100%	–	Kv 4	Kv 4	Kv 3
Skärblacka	~ 90	~ 85%	–	~ 15%	Kv 2	Kv 4	Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	–	–	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	–	–	–	Kv 4	Kv 2

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

Aktiestruktur

Aktiekapitalet uppgick till SEK 1 537 642 793 fördelat på 208 219 834 aktier per den 31 december 2015. Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 951 152.

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

AKTIEFÖRDELNING

31 december	2015
Registrerat antal aktier vid årets början	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 268 682
Aktier på marknaden	206 951 152

BillerudKorsnäs-aktien

Aktiekapitalet i BillerudKorsnäs AB är uppdelat på 208 219 834 stamaktier varav 1 268 682 aktier ägs av BillerudKorsnäs AB. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 31 300 000 aktier motsvarande 15,1% av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10% eller mer av antalet aktier per den 31 december 2015. Det finns inga, av bolaget kända, avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordning sker vid bolagsstämma. Det finns avtal mellan bolaget, andra bolag i koncernen och ledande befattningshavare som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör som en följd av ett offentligt uppköps-erbjudande avseende aktier i bolaget. Detta beskrivs i not 24. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.



Moderbolaget

I moderbolaget BillerudKorsnäs AB ingår från 2015 försäljningsorganisationen för den nordiska marknaden och marknader utanför Europa samt huvudkontorsfunktionerna.

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

Rörelseresultatet för 2015 uppgick till MSEK -185 jämfört med MSEK -400 för 2014, exklusive rörelseresultatet för Gruvöns produktionsenhet och exklusive ovan nämnda kapitalförlust. Ökningen berodde främst på ändrade principer för allokering av moderbolagets kostnader till dotterbolag och positiva effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kursssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultat av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick för 2015 till MSEK -125 (-253).

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

Inför 2016 har moderbolaget prissäkrat cirka en tredjedel av nettoöverskottet av pappersmassa av kvaliteten NBSK.

Medelantalet anställda var 96 (91).

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 10 (499).

Riskhantering i moderbolaget

För beskrivningen av koncernens riskhantering hänvisas till avsnittet "Riskhantering och känslighetsanalys". Beskrivningen gäller i tillämpliga delar såväl koncernen som moderbolaget, medan särskilda olikheter avseende moderbolaget kommenteras under denna rubrik.

För förståelsen av riskexponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

Kundkrediter

Kundfordringarna för moderbolaget utgör mer än 80% av koncernens kundfordringar, eftersom en stor del av produktionsenheternas kundfordringar övertas av moderbolaget efter faktureringen och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av den totala avsättningen i koncernen för osäkra kundfordringar 2015 avsåg MSEK 0 (0) moderbolaget.

Valutaexponering

Samtliga valutaterminskontrakt för den svenska verksamheten tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska och finska produktionsenheter. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av tecknade terminskontrakt. Detta gäller fram till fakturerings-tidpunkten eftersom moderbolaget övertar kundfordringarna för de svenska och finska produktionsenheterna. Vid slutet av 2015 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 2 672 (3 124) och samtliga valutakontrakt kommer att resultatavräknas 2016.

Ränterisk

Koncernens upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 87% av koncernens totala upplåning den 31 december 2015. Moderbolaget har därför i stort sett samma exponering för ränteförändringar som koncernen. Räntederivat används för att förändra räntebindningstiden i skuldportföljen. Majoriteten av räntederivat-instrumenten är hänförliga till moderbolaget.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 62 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget BillerudKorsnäs AB till MSEK 5 577 per den 31 december 2015.

BillerudKorsnäs finansiella mål fram till utgången av 2015 anger att utdelning ska uppgå till 50% av nettovinsten per aktie över en konjunkturcykel och att skuldsättningsgraden ska understiga 0,90 gånger. Koncernens skuldsättningsgrad låg vid utgången av 2015 på 0,40 (0,67) gånger. BillerudKorsnäs styrelse föreslår att av årets vinst per aktie om SEK 8,75 utdelas SEK 4,25 per aktie till aktieägarna och resterande del balanseras i ny räkning.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Utsikter

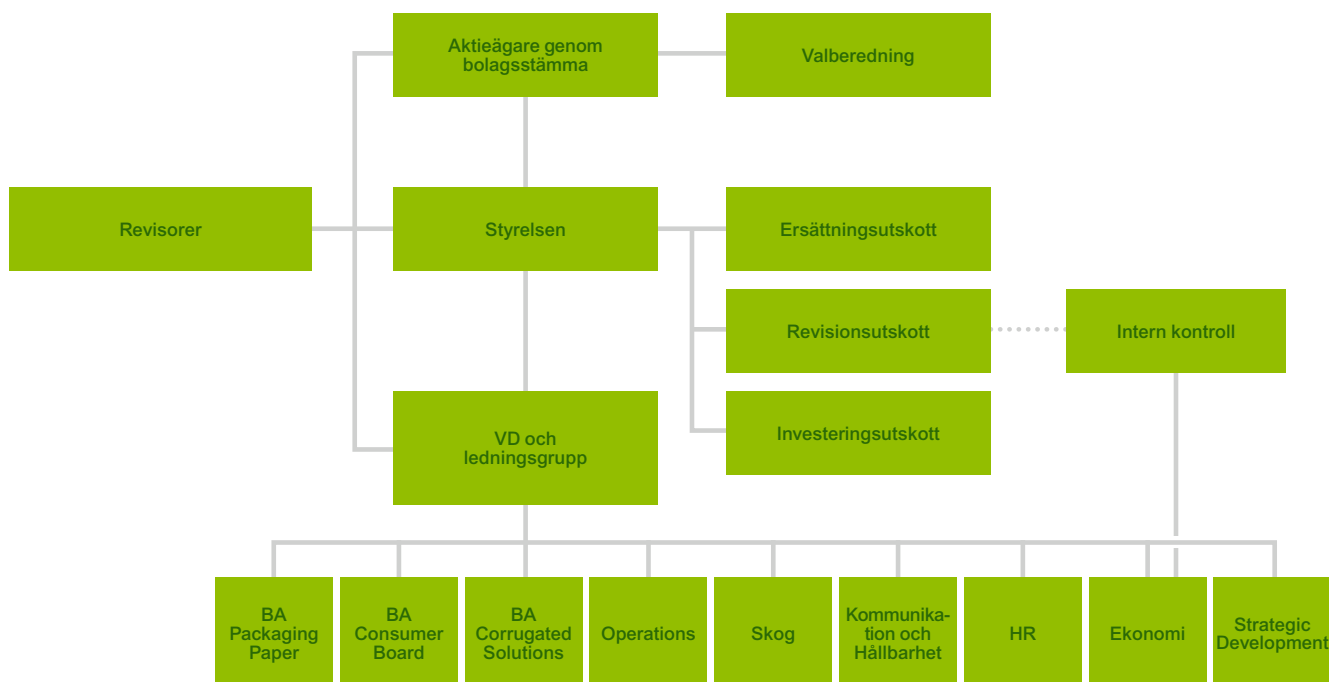
Efterfrågan och orderläget förväntas bli säsongsmässigt bättre under första kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015.

Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas i allmänhet vara stabila.

Investeringarna beräknas uppgå till omkring MSEK 1 300 under 2016, exklusive eventuella framtida omstruktureringar i Gruvön och Skärblacka.

Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2015

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. I det följande redogörs närmare för bolagsstyrningen inom BillerudKorsnäs. Denna rapport om BillerudKorsnäs bolagsstyrning 2015 avges i enlighet med i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning och redogör för BillerudKorsnäs bolagsstyrning under 2015. Rapporten har granskats av BillerudKorsnäs revisor, se sidan 63.



Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av BillerudKorsnäs:

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

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av BillerudKorsnäs:

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

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

Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaring där skäl till avvikelser redovisas. Under 2015 avvek BillerudKorsnäs, liksom tidigare år, från Kodens regel att en styrelseledamot inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet "Valberedning" nedan. Ingen annan avvikelse från Koden förekom.

BillerudKorsnäs följde under året Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden.

ÄGARSTRUKTUR OCH AKTIE

BillerudKorsnäs aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Vid slutet av 2015 uppgick det totala antalet aktieägare till 97 568 jämfört med 98 533 vid föregående årsskifte.

Varje aktie berättigar till en röst. Andelen utländskt ägande uppgick till 44,5% (34,8) av antalet aktier på marknaden. Övriga ägrargrupper utgjordes av svenska privatpersoners innehav 19,4% (21,6) samt svenska juridiska personers innehav 36,1% (43,5). Störste ägaren i bolaget, Frapag Beteiligungsholding AG, innehade 31 300 000 aktier motsvarande 15,1%

av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10% eller mer av antalet aktier vid utgången av 2015. Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet "BillerudKorsnäs-aktien" i Årsredovisning 2015 samt på bolagets webbplats www.billerudkorsnas.se.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är företagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Kallelse till bolagsstämman sker genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats samt annonseras i Post och Inrikes Tidningar. Samtidigt som kallelse sker annonseras en upplysning om att kallelse skett i Svenska Dagbladet.



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

Årsstämma 2015

Årsstämma 2015 ägde rum den 5 maj 2015 på Hotel Rival i Stockholm och behandlade sedvanliga ärenden för årsstämman. Stämman beslutade bland annat att omvälja styrelseledamöterna Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Jan Homan, Lennart Holm, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman till styrelseledamöter, att välja Andrea Gisle Joosen till ny styrelseledamot samt att välja Lennart Holm till styrelseordförande och Michael M.F. Kaufmann till vice ordförande i styrelsen. Därutöver beslutades också om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2015). Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets webbplats.

Årsstämma 2016

BillerudKorsnäs årsstämma 2016 äger rum klockan 15:00 den 10 maj 2016 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har i enlighet med instruktioner på bolagets webbplats haft möjlighet att lämna förslag till den 22 mars 2016.

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

Fullständig kallelse till årsstämma 2016, med information om anmälan för deltagande i stämman, finns tillgänglig på bolagets webbplats.

VALBEREDNING

Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande inför årsstämman. Enligt nuvarande instruktion för valberedningen ska BillerudKorsnäs ha en valberedning som består av fyra personer som utses av bolagets större aktieägare. Se tabellen nedan för valberedningens sammansättning inför årsstämma 2016. Valberedningens sammansättning baseras på ägarstatistik per den 30 september 2015. För vidare information om instruktion för valberedningen, se www.billerudkorsnas.se.

Valberedningen hade inför årsstämman 2016 tre protokollförda möten samt kontakt däremellan per telefon och e-post. Aktieägare var i enlighet med instruktioner på bolagets webbplats välkomna med förslag och synpunkter till valberedningen per e-post eller post. På www.billerudkorsnas.se finns ett särskilt avsnitt benämnt "Valberedningen" med ytterligare information om valberedningen.

Styrelseledamoten Michael M.F. Kaufmann utsågs inför årsstämman 2016 till ordförande i valberedningen. Detta avviker från vad Koden föreskriver om att en styrelseledamot inte ska vara valberedningens ordförande, men är i bolagets och alla aktieägars intresse då det är naturligt att den ledamot som utsetts av bolagets största aktieägare är ordförande i valberedningen. Enligt instruktionen till valberedningen som årsstämman 2015 beslutade om ska valberedningens ordförande vara den ledamot som utsetts av den största ägaren. Michael M.F. Kaufmann har lett valberedningens arbete de senaste åren.

STYRELSEN

Sammansättning

Styrelsen i BillerudKorsnäs ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter.

Styrelsen bestod från årsstämman 2015 av åtta stämмоvalda ledamöter, utan suppleanter; Lennart Holm (ordförande), Andrea Gisle Joosen, Bengt Hammar, Mikael Hellberg, Jan Homan, Gunilla Jönson, Michael M.F. Kaufmann och Kristina Schauman. Därtill utsåg arbetstagarorganisationerna två arbetstagarledamöter till styrelsen. Dessa är Helén Gustafsson och Kjell Olsson samt, som suppleanter till dessa, Stewe Cato och Tobias Söderholm. Förutom arbetstagarledamöterna och deras suppleanter är ingen av styrelseledamöterna anställd i koncernen. Av de stämмоvalda styrelseledamöterna är tre kvinnor och fem män.

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. För närmare presentation av styrelsen och information om styrelseledamöternas oberoende, uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i BillerudKorsnäs, se närmare under avsnittet "Styrelse" på sidorna 22–23.

Styrelsearbetets organisation

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ska bland annat svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt, samt fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation.

Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av företags verksamhet tas upp till behandling. Styrelsen beslutade också om ett antal övergripande policier för bolagets verksamhet. Här ingår bland annat bolagets uppförandekod som sammanfattar bolagets ansvar, riktlinjer, procedurer, värderingar och mål. Andra centrala styrdokument

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING OCH RÖSTREPRESENTATION

Representant	Ägare	Röstandel, % ¹
Michael M.F. Kaufmann	Frapag Beteiligungsholding AG	15,1
Peder Hasslev	AMF Försäkring & Fonder	6,6
Lennart Francke	Swedbank Robur fonder	4,2
Pia Axelsson	Fjärde AP-fonden	3,0

¹ Per den 30 december 2015.



är bolagets verksamhetspolicy, finanspolicy, riktlinjer för kredit och kommunikationspolicy.

Styrelsens arbete följer en årlig cykel, för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutskommunikén och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året. Varje kvartal görs en genomgång av koncernens resultat och delårsrapporter godkänns för publicering. I samband med årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte där ledamöter till styrelsens utskott utses och styrelsen fattar beslut om bland annat rätten att teckna bolagets firma. En gång om året har styrelsen ett möte som ägnas huvudsakligen åt strategifrågor.

Styrelsearbetet under 2015

Under 2015 sammanträdde styrelsen tretton gånger. Samtliga ledamöter närvarade vid samtliga styrelsemöten, med undantag för ledamöterna Jan Homan, Helén Gustafsson och Kjell Olsson, som var och en var frånvarande vid ett möte. Sekreterare vid styrelsemötena var chefsjurist Andreas Mattsson. Inför styrelsemötena erhöll ledamöterna en fastställd agenda för mötet tillsammans med skriftligt material beträffande frågor som ska behandlas vid mötet.

Styrelsen behandlade löpande strategiska frågor avseende bolagets verksamhet och inriktning, uppföljning av tidigare genomförda förvärv, investeringar över en viss nivå, med mera. En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid

varje ordinarie styrelsemöte. Styrelsen får också löpande rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena och koncernfunktionerna.

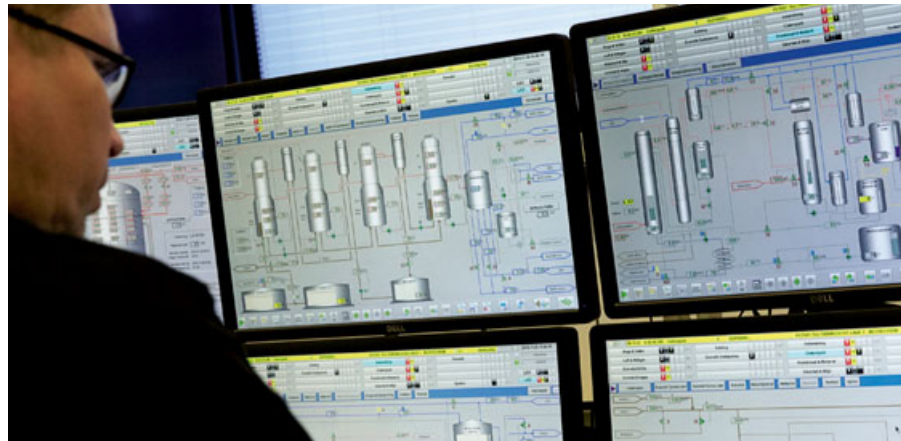
Viktiga frågor som särskilt behandlades av BillerudKorsnäs styrelse under 2015 innefattar frågor rörande avyttringen av den baltiska pelletsverksamheten SIA Latgran, investeringsplanerna avseende Gruvön, stängningen av produktionsanläggningen i Tervasaari samt utredning avseende flytt av Tervasaarimaskinen till Skärblacka. Bolagets hållbarhetsarbete, innovationssatsningar och arbetet med förbättrad arbetsmiljö och säkerhet var också återkommande frågor på styrelsens möten, likaså frågor om strategiska tillväxtpotentialer.

Presentationer av BillerudKorsnäs affärsområden från affärsområdescheferna genomfördes och styrelsen besökte bolagets produktionsanläggning i Gruvön. Utöver deltagande i revisionsutskottets möten medverkade bolagets revisor vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna hade möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representeranter från bolagsledningen var närvarande.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Inom BillerudKorsnäs finns rutiner för årlig utvärdering av styrelseordförandes och styrelseledamöternas arbete. Utvärderingen tjänar dels som underlag för handlingsplan för förbättringar, dels som underlag för valberedningens arbete med styrelsens sam-

mansättning. Med avseende på 2014 gjordes en omfattande oberoende utvärdering av styrelsens arbete av en extern konsult. Med avseende på 2015 gjordes en intern utvärdering av styrelsens arbete. Var och en av styrelsens ledamöter besvarade omfattande frågeformulär rörande bland annat hur väl styrelsen uppfyller de uppgifter som åligger styrelsen, styrelsens sammansättning och kompetens, styrelsens arbetsformer, effektivitet i styrelsens arbete samt bedömning av individuell prestation. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen diskuterades i styrelsen samt redovisades för valberedningen. Styrelsen utvärderar även fortlöpande verkställande direktörens arbete. En gång per år görs utvärderingen utan dennes närvaro.



STYRELSENS UTSKOTT

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

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

REVISIONSUTSKOTT

För att bistå i fullgörandet av styrelsens övervakande roll över revisionsfrågorna har styrelsen inrättat ett särskilt revisionsutskott. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, behandla alla viktiga redovisningsfrågor som påverkar kvaliteten på bolagets finansiella rapportering. Med avseende på den finansiella rapporteringen ska särskilt övervakas effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska även biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsarvodering.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisor vid vissa tillfällen direkt till utskott och styrelse. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till

styrelsen, som fattar eventuella beslut föranledda av revisionsutskottets arbete.

Revisionsutskottet består av ledamöterna Kristina Schauman (ordförande), Mikael Hellberg samt Jan Homan. Arbetstagarrepresentanten Tobias Söderholm närvarar vid revisionsutskottets möten.

Arbete under 2015

Under 2015 hade utskottet sex möten. Samtliga stämмоvalda ledamöter var närvarande vid samtliga utskottsmöten. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, revisionsupplägget för 2015, riskanalys, intern kontroll, finansieringsfrågor, valutasäkringsfrågor samt skattefrågor. Utskottet sammanträdde inför varje delårsrapport och inför bokslutskommunikén. Vid dessa möten avhandlades redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelmässigt till styrelsen från utskottets möten. Styrelsens arbete med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen finns sammanfattad i ”Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2015”.

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Mer specifikt innebär detta att utskottets uppgifter bland annat är att föreslå en övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner generellt i Billerud-

Korsnäs, riktlinjer för ersättning till bolagsledningen samt godkända VD:s förslag till löner och ersättningar för ledningsgruppen. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslut om lön och ersättningar till VD. Ersättningsutskottet består av ledamöterna Mikael Hellberg (ordförande), Michael M.F. Kaufmann samt Lennart Holm.

Arbete under 2015

Under 2015 hade utskottet fem möten varav ett per capsulam. Samtliga ledamöter närvarade vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2015 ärenden kring utfall bonus för 2014 samt lönerrevision 2015 för ledningsgruppen. Vidare behandlades utvärdering av incitamentsprogrammet LTIP 2015 samt upplägg för incitamentsprogrammet LTIP 2016. Riktlinjerna för samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår av not 24 i Årsredovisning 2015.

INVESTERINGSUTSKOTT

Styrelsen kan även bilda tillfälliga utskott för att behandla specifika frågor. Styrelsen har inrättat ett särskilt investeringsutskott, med huvudsaklig uppgift att till styrelsen granska och förbereda vissa frågor rörande bolagets agenda med avseende på investeringar, företagsförvärv samt forskning och utveckling, och att bistå bolagets ledning i arbetet med dessa frågor.

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

Arbete under 2015

Under 2015 hade utskottet fyra möten. Samtliga ledamöter närvarade vid dessa möten. Utskottet behandlade under 2015 främst frågor rörande de två större investeringsförprojekt som startats under året, det ena runt att investera i en ny kartongmaskin vid produktionsanläggningen i Gruvön och det andra runt att renodla och vidareutveckla produktionsstrukturen inom förpackningspappersområdet. Utskottet behandlade även frågor rörande andra strategiska tillväxtpotentialer såsom företagsförvärv.

REVISORER

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. På 2015 års årsstämma valdes revisionsbolaget KPMG AB, med huvudansvarig revisor Ingrid Hornberg Román, till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Ingrid Hornberg Román är för närvarande även revisor i Apoteket AB, BAE Systems Bofors AB, BAE Systems Hägglunds AB, EQT Partners AB samt Linas Matkasse.

Revisorns uppdrag innefattar att hålla styrelsen uppdaterad om den årliga revisionens planering, omfattning och innehåll, att granska utvald delårsrapport samt årsboks slutet för att bedöma deras riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper samt att informera styrelsen om tjänster som utfördes utöver revisionstjänster, ersättningen för sådana tjänster och andra omständigheter som är av betydelse för revisorernas oberoende. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade BillerudKorsnäs revisorer revisionsutskottet vid fem tillfällen och styrelsen, utan närvaro av företagsledningen, vid ett tillfälle under 2015.

VD OCH LEDNINGSGRUPPEN

Bolagets verkställande direktör (VD) utses av styrelsen. Per Lindberg är bolagets VD och Christer Simrén är bolagets vice VD. VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget och koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Det innebär bland annat ansvar för ekonomisk rapportering, framtagande av informations- och beslutsunderlag samt att avtal och andra åtgärder inte står i strid med tillämpliga lagar och regler.

VD ansvarar tillsammans med koncernledningen för den dagliga verksamheten. VD utsåg en koncernledning som ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av VD och vice VD (tillika operativ direktör), av cheferna för de tre affärsområdena (Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions) samt av cheferna för koncernfunktionerna skog, kommunikation och hållbarhet, HR, ekonomi samt Technology & Strategic Development. För ytterligare information om koncernledningens medlemmar se sidorna 20–21.

Koncernledningens roll är att etablera företagsgemensamma värderingar, en långsiktig vision samt strategier och policys för koncernen utifrån de mål som fastställs av styrelsen. Koncernledningen ska fastställa mål för den operativa verksamheten, fördela resurser och följa upp verksamhetens resultat. Koncernledningen svarar också för investeringsplanering och uppföljning, förvärv och avyttringar och förberedelser inför styrelsemöten. Koncernledningen arbetar aktivt med att engagera medarbetarna i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar.

VD leder koncernledningens möten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen. Koncernledningen sammanträder normalt varje månad för att gå igenom föregående månads resultat, uppdatera prognoser och planer samt diskutera strategiska frågor. Därutöver sammanträder koncernledningen en gång per vecka för kortare telefonmöte, samt vid behov.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar för att BillerudKorsnäs har en god intern kontroll. BillerudKorsnäs intern kontrollfunktion ansvarar för att implementera processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Funktionen rapporterar till Ekonomidirektör och är föredragande på revisionsutskottets möten rörande intern kontroll. För vidare information om intern kontroll, se avsnittet ”Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 2015” på sidan 18–19.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman 2015 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Av dessa riktlinjer framgår bland annat att BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att uppnå uppställda mål. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön. Den maximala procentsatsen ligger mellan 30% och 70%. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

För fullständigt beslut beträffande riktlinjerna för ersättning, se not 24 i Årsredovisning 2015. Styrelsens förslag till riktlinjer 2016 framgår av avsnittet ”Ersättningar i BillerudKorsnäs 2015” på sidan 17.

ERSÄTTNINGAR I BILLERUDKORSNÄS 2015

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

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

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

ERSÄTTNINGSKOMPONENTER INOM BILLERUDKORSNÄS

Fast lön

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

Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Genom en allmän rörlig ersättning, till samtliga medarbetare tydliggör bolaget koppling mellan individuell prestation och företagets resultat. Dock utgår rörlig ersättning endast under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt.

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

LTIP syftar dels till att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla de bästa talangerna för nyckelpositioner, dels till att stimulera deltagarna till ökade insatser genom att sammanlänka deras ekonomiska intressen och perspektiv med aktieägarnas. För att delta i programmet krävs en egen investering i BillerudKorsnäs aktier. LTIP löper på tre år och

utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav.

Pension

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

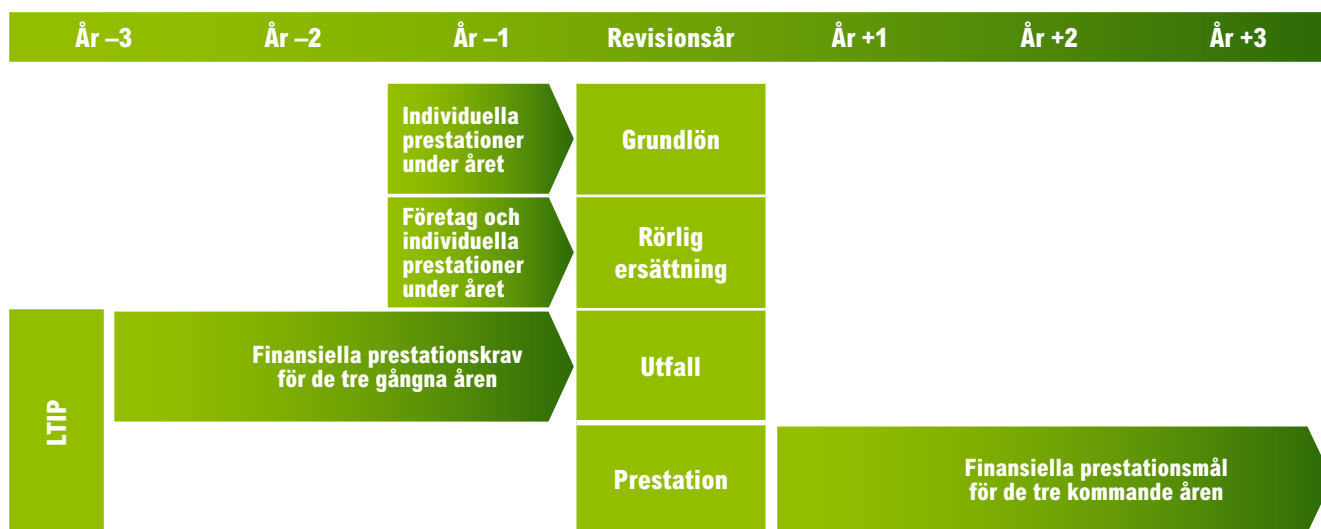
Övriga förmåner

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

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (LTIP)

Årsstämorna 2010 till 2015 beslutade om införandet av långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2010 till 2015) för BillerudKorsnäs och i samband med det överlåtelse av eget innehav av egna aktier. Programmet omfattar ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP löper på tre år och utfallet beror på uppfyllandet av olika finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav, vilka bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling. För att delta i LTIP erfordras att deltagarna äger BillerudKorsnäsaktier, så kallade Sparaktier. För LTIP gäller som huvudregel att för varje Sparaktie som deltagarna investerar i tilldelas deltagarna vederlagsfritt 1 Matchningsaktierätt och 3 Prestationsaktierätter. För LTIP 2013 till 2015 gäller dock att VD har tilldelats 1 Matchningsaktierätt och 5 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie samt vice VD och Ekonomidirektören har tilldelats 1 Matchningsaktierätt och 4 Prestationsaktierätter för varje Sparaktie de allokera till de bägge programmen.

Under förutsättning att de villkor som satts för respektive program uppfylls berättigar aktierätterna till erhållande av BillerudKorsnäsaktier på sätt som anges i det följande. Tilldelning av



BillerudKorsnäsaktier sker vederlagsfritt efter utgången av den treåriga intjänandeperioden för respektive program. För bägge aktierätterna krävs att deltagaren under intjänandeperioden dels förblir anställd inom BillerudKorsnäs-koncernen, dels ej avvitrar sina Sparaktier. Aktierätterna är personliga och kan ej överlåtas eller pantsättas. De ger inga aktieägarrättigheter och ingen justering för utdelning görs. För LTIP 2014 och LTIP 2015 gäller även att för hälften (50%) av de Matchningsaktierätter som deltagaren tilldelas ska totalavkastningen på BillerudKorsnäsaktien (TSR) under räkenskapsåren 2014–2016 överstiga 0% för att de ska berättiga till tilldelning av BillerudKorsnäsaktier.

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

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM (LTIP)

Program	Antal deltagare	Sparaktier	Max tilldelning BillerudKorsnäsaktier	Aktier för kostnads-täckning ¹	Procent av totala antalet aktier/röster	MSEK		Rörelse- resultat 2015 belastas med
						Uppskattad kostnad (varav soc avg)	Maximal kostnad (varav soc avg)	
2013	23	65 935	293 708	76 000	0,1%	12 (7)	33 (21)	6
2014	67	71 116	309 448	90 000	0,1%	20 (9)	52 (29)	6
2015	69	62 569	271 178	N/A	0,1%	25 (10)	60 (34)	5

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

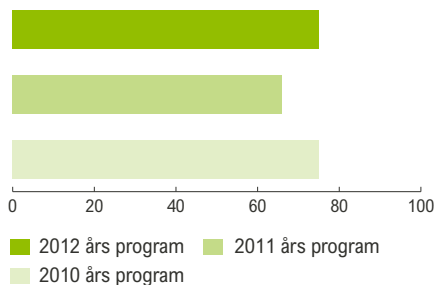
AVSLUTADE LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM (LTIP 2010, LTIP 2011 OCH LTIP 2012)

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

HISTORIK, AVSLUTADE LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

UTFALL

% av fastställda prestationskriterier



RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2016

Styrelsen föreslår att årsstämman 2016 godkänner följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och

Kraven baseras på;

- BillerudKorsnäs genomsnittliga rörelsemarginal i absoluta termer,
- BillerudKorsnäs rörelsemarginal för LTIP 2013 och bruttomarginal för LTIP 2014 och 2015 i relation till motsvarande marginaler för en jämförelsegrupp av särskilt utvalda börsnoterade nordiska bolag för samma period,
- BillerudKorsnäs totalavkastning i jämförelse med totalavkastningen för en jämförelsegrupp bestående av börsnoterade nordiska bolag.

Prestationskraven (a) och (c) utger aktier linjärt mellan miniminivå och maximinivå medan prestationskrav (b) ger antingen fullt utfall eller inget utfall.

behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årslön och varierar mellan 30% och 70%. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen hänvisas även till information på bolagets webbplats.

Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

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

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

Se not 24 för 2015 års riktlinjer.



INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN 2015

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

Årets rapport följer här.

EXTERN FINANSIELL RAPPORTERING

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

BillerudKorsnäs arbete med intern kontroll utgår ifrån internkontrollprinciperna framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Tradedway Commission (COSO). Principerna består av följande fem komponenter:

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

För mer information om BillerudKorsnäs bolagsstyrningsarbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2015 på sidan 11.

1. Kontrollmiljö

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

För styrelsen, VD och alla BillerudKorsnäs affärsråden och koncernfunktioner finns policys, instruktioner och riktlinjer som syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens identifierade

risker. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottets arbete beskrivs mer utförligt på sidan 14.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer en rapportering från revisionsutskottet. Koncernledningen ansvarar för att nödvändiga interna kontroller genomförs som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår koncerngemensamma policys och riktlinjer för att berörda anställda ska förstå sin roll i arbetet med att upprätthålla god intern kontroll. Exempel på dessa är verksamhetspolicy, uppförandekod, finanspolicy, attestinstruktion, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner och riktlinjer för kredit- hantering. BillerudKorsnäs Shared Service Center säkerställer effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna genom framtagandet av enhetliga rutiner och kontrollsystem. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov för att spegla gällande lagar och regler samt de processförändringar som genomförs.

2-3. Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i bolaget inte uppnås och sker kontinuerligt i de dagliga processerna inom BillerudKorsnäs. Bolaget identifierar kontinuerligt poster där risken för väsentliga fel är förhöjd och tillse att fullgoda kontrollaktiviteter finns på plats.

För information kring finansiella risker och viktiga poster som är föremål för uppskattning och bedömning, se avsnittet för Riskhantering och känslighetsanalys samt not 33 i Årsredovisning 2015.

Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och

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

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

4. Information och kommunikation

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



5. Uppföljning

Revisionsutskottet genomför ett beredande arbete inför styrelsens utvärdering av den information som koncernledningen samt bolagets revisorer lämnar. Revisionsutskottets arbete omfattar också att å styrelsens vägnar säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den externa revisionen och genom intern kontrollfunktionen. För ytterligare information om revisionsutskottet och dess arbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom BillerudKorsnäs 2015.

INTERNREVISION

I enlighet med punkt 7.3 i Svensk Kod för bolagsstyrning har styrelsen utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion. Med hänsyn till den interna kontrollens organisation och de uppföljningar som sker genom den interna kontrollfunktionen samt genom ekonomi- och controllerorganisationen har styrelsen bedömt att behovet av en separat internrevision eller granskningsfunktion för närvarande inte föreligger. Frågan om en separat internrevisionsfunktion prövas årligen.

PRIORITERADE OMRÅDEN UNDER 2015

Verksamhetsåret 2015 präglades av arbete med att skapa gemensamma finansiella processer genom harmonisering. Billerud-Korsnäs har ett Shared Service Center som säkerställer en effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna. Servicecentret hanterar ekonomiska rutiner såsom redovisning, hantering av leverantörsfakturor, kundinbetalningar och lönehantering. Servicecentret omfattar samtliga svenska och finska enheter.

Under verksamhetsåret 2015 reviderades bolagets Uppförandekod och medarbetarna genomgick även en e-utbildning för att säkerställa att de såväl tagit del av, som tillgodogjort sig innehållet i Uppförandekoden. Det bedrevs även ett fokuserat arbete med effektivisering av koncernens kapitalanvändning och koncernen har nu uppnått det kommunicerade målet om 10% i rörelsekapital som procent av nettoomsättning.

Fokus lades även på fortsatt arbete med att implementera koncerngemensamma datamiljöer. Arbetet med att implementera ett gemensamt system för order-lager-fakturerings fortsatte. Vidare vidareutvecklades ett koncerngemensamt verktyg för att samla in och analysera inköpsvolymen och en gemensam avtalsdatabas avseende inköpsavtal och den är nu fullt implementerad. Under

verksamhetsåret 2015 utvecklades även en prisdatabas för uppföljning av avtalade priser jämfört med indexerade priser. Vidare implementerades ett nytt koncerngemensamt system för att kontrollera avtalsparter mot gällande sanktionsregelverk. Det bedrevs även ett dedikerat arbete med att skapa ett koncerngemensamt ledningssystem. Arbetet beräknas vara slutfört under 2016.

Under första halvåret 2015 infördes även en Group Risk Management funktion med ansvar för Enterprise Risk Management, skadeförebyggande arbete samt koncerngemensamma försäkringsprogram.



LEDNINGSGRUPP



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

PER LINDBERG

VD och koncernchef

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

Anställd år: 2005

Född: 1959

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Nordstjernen AB, Bergvik Skog AB samt Middlepoint AB. Ordförande i Skogsindustrierna samt ledamot i IVAs avdelning VIII – Skogsnäringens teknik.

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

Aktieinnehav¹: 116 547

CHRISTER SIMRÉN

Vice VD och operativ direktör (COO)

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

Anställd år: 2012

Född: 1961

Andra uppdrag: –

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

Aktieinnehav¹: 25 200

UNO BRINNEN

Skogsdirektör

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

Anställd år: 2012

Född: 1956

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

Bakgrund: Skogsdirektör för Korsnäs AB.

Aktieinnehav¹: 6 500

LENNART EBERLEH

Direktör Corrugated Solutions

Utbildning: Civ ing, Tekniska högskolan Carolo Wilhelmina, Braunschweig.

Executive MBA, Mgruppen.

Anställd år: 2001

Född: 1969

Andra uppdrag: –

Bakgrund: Försäljningschef Stora Enso Gruvön. Stora Support Team, Stora Kopparberg Bergslags AB. Produktchef Stora Gruvön.

Aktieinnehav¹: 20 000

ULF ELIASSON

Direktör Consumer Board

Utbildning: Civ ing, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Anställd år: 2012

Född: 1962

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

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

Aktieinnehav¹: 6 500

HENRIK ESSÉN

Kommunikations- och hållbarhetsdirektör

Utbildning: Civ ing, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Anställd år: 2011

Född: 1974

Andra uppdrag: Styrelseledamot för ACE (Alliance for Beverage Cartons and Environment).

Bakgrund: Seniorkonsult ÅF AB och Pöryry Forest Industry Consulting AB.

Aktieinnehav¹: 4 000

KARIN HÅGFELDT

Personaldirektör

Utbildning: Personal och arbetslivsprogrammet, Umeå Universitet. Executive MBA, Handelshögskolan Stockholm.

Anställd år: 2011

Född: 1970

Andra uppdrag: –

Bakgrund: HR Lead Global Supply Chain & Strategy, AstraZeneca. Head of HR Sweden Operations, AstraZeneca. HR Manager, Ericsson.

Aktieinnehav¹: 11 500

SUSANNE LITHANDER

Ekonomidirektör

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

Anställd år: 2011

Född: 1961

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Svensk Exportkredit AB och Eltel AB.

Bakgrund: VD, Mercuri International Group. Vice VD & Head of Advisory Services, BU Global Services, Ericsson AB. Vice VD Finance & Operational Development, BU Global Services, Ericsson AB. Vice VD & Head of Business Operations, Ericsson Inc., TX, USA.

Aktieinnehav¹: 3 413

JOHAN NELLBECK

Direktör Packaging Paper

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

Anställd år: 2006

Född: 1964

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

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

Aktieinnehav¹: 10 000

MAGNUS WIKSTRÖM

Teknikdirektör

Utbildning: Civ ing och teknologie doktor, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm.

Executive MBA, Mgruppen.

Anställd år: 2006

Född: 1963

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Innventia AB och EcoXpac A/S.

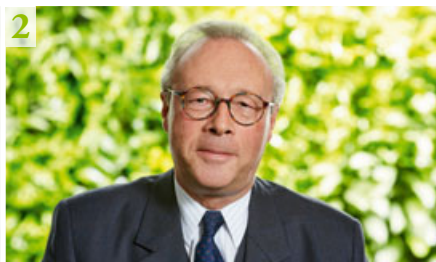
Bakgrund: R&D Director Korsnäs AB, Forskningschef Korsnäs Development, Projektområdeschef STFI.

Aktieinnehav¹: 8 219

¹ Egna och närtstående aktier per den 7 mars 2016.



STYRELSE

**1. LENNART HOLM**

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

Utbildning: Civ ing kemi-teknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Född: 1960

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Vida AB, Nexam Chemical Holding AB, Tuve Holding AB, Brunkeberg Systems AB, Vigmed Holding AB, Polygiene AB, Chamber Tech AB, Axolot Solutions AB och Hamnkrogen i Helsingborg Holding AB. Styrelseledamot i Dermazip AB, Holm och Gross Holding AB och Preventic Försäkrings AB.

Bakgrund: Styrelseordförande och VD i Perstorp-koncernen, verksam inom Stora Enso samt partner i PAI Partners SAS.

Aktieinnehav¹: 3 000

Beroende/oberoende:

Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

2. MICHAEL M.F. KAUFMANN

Styrelseledamot sedan 2005, ledamot i ersättningsutskottet

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

Född: 1948

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

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

Aktieinnehav¹: 9 500

Beroende/oberoende:

Oberoende av bolaget och ledningen, inte oberoende av bolagets större ägare.

3. ANDREA GISLE JOOSEN

Styrelseledamot sedan 2015
Utbildning: Civ Ek, MSc International Business, Copenhagen Business School.

Född: 1964

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

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

Aktieinnehav¹: 500

Beroende/oberoende:

Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

4. BENGT HAMMAR

Styrelseledamot sedan 2014 samt ledamot i investeringsutskottet

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

Född: 1951

Andra uppdrag: Director och senior adviser Pöyry Capital Ltd.

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

Aktieinnehav¹: 2 000

Beroende/oberoende:

Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

5. MIKAEL HELLBERG

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i ersättningsutskottet, ledamot i revisionsutskottet

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

Född: 1954

Andra uppdrag:

Styrelseordförande i Delicato Bakverk AB, Berntson Brands AB, Fresk Group AB, Wallvision AB och Stiftelsen Einar Belvén. Styrelseledamot i bl a Segeltoorp Holding AB.

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

Aktieinnehav¹: 20 000

Beroende/oberoende:

Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

¹ Egna och närstående aktier per den 7 mars 2016.



6. JAN HOMAN

Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: Ekon studier, University of Commerce, Wien.

Född: 1947

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

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

Aktieinnehav¹: –

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

7. GUNILLA JÖNSON

Styrelseledamot sedan 2003 samt ledamot i investeringsutskottet

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

Född: 1943

Andra uppdrag: Seniorprofessor i Förpackningslogistik vid Tekniska fakulteten vid Lunds Universitet. Stygruppsledamot i LUFO (Lund University Food Studies). Styrelseledamot i Invest in Skåne AB, ordförande/ledamot i olika vetenskapliga programkommittéer och bedömningsgrupper samt ledamot i IVA.

Bakgrund: Rektor vid Lunds Tekniska Högskola.

Beroende/oberoende: Olika direktörs och andra befattningar inom SCA Packaging. Forskningsdirektör, Förpackningsforskningsinstitutet.

Aktieinnehav¹: 3 728

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

8. KRISTINA SCHAUMAN

Styrelseledamot sedan 2014, ordförande i revisionsutskottet

Utbildning: Civ ek, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1965

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

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

Aktieinnehav¹: 1 000

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

9. STEWE CATO

Styrelsesuppleant sedan 2015, arbetstagarrepresentant Pappers

Född: 1953

Andra uppdrag: –

Bakgrund: –

Aktieinnehav¹: –

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

10. HELÉN GUSTAFSSON

Styrelseledamot sedan 2010, arbetstagarrepresentant PTK

Utbildning: Högskoleing kemiteknik, Tekniska högskolan, Linköpings universitet.

Född: 1971

Andra uppdrag: Produktionstekniker/personalledare inom BillerudKorsnäs.

Bakgrund: –

Aktieinnehav¹: 517

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

11. KJELL OLSSON

Styrelseledamot sedan 2012, arbetstagarrepresentant Pappers

Född: 1959

Andra uppdrag: Ordförande Pappers Avd 3 i Gävle.

Bakgrund: –

Aktieinnehav¹: 45

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

12. TOBIAS SÖDERHOLM

Styrelsesuppleant sedan 2012, arbetstagarrepresentant PTK

Utbildning: Civ ing kemiteknik, Chalmers tekniska högskola.

Född: 1975

Andra uppdrag: Projektledare R&D inom Billerud-Korsnäs.

Bakgrund: –

Aktieinnehav¹: –

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

¹ Egna och närståendes aktier per den 7 mars 2016.



Riskhantering och känslighetsanalys

BillerudKorsnäs påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar och andra bolagsspecifika omvärldsfaktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste risker som påverkar BillerudKorsnäs förmåga att nå uppställda mål för koncernen samt hanteringen av respektive risk.

BillerudKorsnäs försöker aktivt minimera riskerna genom förebyggande arbete. Där så ej är möjligt kan risken säkras eller försäkras. Många av nedanstående risker kan påverka BillerudKorsnäs både positivt och negativt.

Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och revisionsutskottet och på en operativ nivå av VD, ledningsgruppen och övriga medarbetare. Under 2015 tillsattes en Group Risk Manager med uppdrag att samordna, utveckla och driva riskarbetet. Arbete pågår med att implementera ett ledningssystem för riskhantering som bygger på den internationella standarden ISO 31000. I riskhanteringen beaktas speciellt att en balans mellan kontrollaktiviteter och utvecklingen av en effektiv kontrollmiljö med eget ansvarstagande i hela organisationen uppnås.

OPERATIVA RISKER

Variationer i marknadspris och volym för BillerudKorsnäs produkter

BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och försäljningsvolym. Förhållanden för ekonomin i allmänhet i Europa, USA och övriga världen på den globala kapitalmarknaden påverkar BillerudKorsnäs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Negativa förändringar i ekonomin i Europa, USA och övriga världen kan medföra en negativ inverkan på BillerudKorsnäs omsättning, finansiella ställning och resultat.

RISKHANTERING

Kundbasen är löpande föremål för förändring. En stor del av BillerudKorsnäs kundavtal är informella och innehåller främst indikativa volymer och överenskommelser om betalnings- och lagervillkor, vilket är sedvanligt i branschen. Kundavtal som innehåller detaljerade bestämmelser om avtalstid och uppsägning förekommer sällan. Omförhandlingar av kundavtal sker i många fall regelbundet på halv- eller helårsbasis. Ett undantag är dock majoriteten av kundavtalen som avser vätskekartong vilka utgjorde en betydande del av BillerudKorsnäs omsättning under 2015. Inom detta område löper avtalen ofta på flera år och innehåller ofta avtalade volymer, priser och betalningsvillkor. Koncernens enskilt största kund, som är en kund inom vätskekartong, svarade för en betydande del av koncernens omsättning. Avtalet med denna kund löper under en begränsad avtalstid.

BillerudKorsnäs arbetar löpande med processeffektivitet i syfte att anpassa kostnadsbilden för att motverka den negativa påverkan som sänkta marknadspriser har på BillerudKorsnäs rörelseresultat. Koncernen arbetar också kontinuerligt med ökad produktdifferentiering utifrån kunders behov samt med att öka andelen försäljning till konsumentnära branscher för att bland annat minska cykliciteten.

KOMMENTAR 2015

Under 2015 ökade koncernens försäljningsvolym med drygt 1 % till 2 734 kton (2 699). Omsättningen ökade till MSEK 21 814 (20 853). Orderläget var fortsatt stabilt för samtliga affärsområden. Priserna i lokal valuta var i stort sett stabila jämfört med föregående år, men påverkades negativt av prisminskning på massa. Ett förbättrat valutaläge medförde dock en betydande prisökning räknat i SEK.

OPERATIVA RISKER forts

Kundberoende och kundkreditrisk

BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs har cirka 2 000 kunder och förpackningspartner i mer än 100 länder, varav de fem största kunderna svarar för cirka en tredjedel av koncernens omsättning. Om BillerudKorsnäs inte kan leva upp till ställda krav från sina största kunder samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det påverka BillerudKorsnäs negativt.

RISKHANTERING

Kunderna utgörs främst av tillverkare av förpackningar där kundrelationen oftast är

långvarig. I ökad utsträckning erbjuder BillerudKorsnäs förpackningslösningar direkt till slutkunder och varumärkesägare. Genom att utöka kundbasen kan BillerudKorsnäs minska sitt beroende av ett fåtal kunder.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har utvecklat riktlinjer som styr hanteringen av kundkrediter där grundprincipen är att försäkra alla kundkrediter som är möjliga att försäkra. Undantag görs för vissa större kunder med långa relationer samt köpare av vedråvara. På vissa marknader där det inte finns möjlighet

att försäkra kundkrediter används istället remburser, förskottsbetalningar eller bankgarantier för att säkerställa betalningar.

KOMMENTAR 2015

Kundfordringarna uppgick till MSEK 2 512 (2 601) per 31 december 2015, vilket motsvarar en genomsnittlig kundkredittid om cirka 44 dagar (47). Kundförluster uppgick under 2015 till MSEK -1 (-5).

AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2015	2014
Avsättning vid årets början	44	37
Reservering för befarade kundförluster	7	12
Konstaterade kundförluster	-1	-5
Avsättning vid årets slut	50	44

ÅLDERSANALYS, KUNDFORDRINGAR

Koncernen, MSEK	2015			2014		
	Brutto	Ned-skrivning	Netto	Brutto	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallna kundfordringar	2 094	-	2 094	2 181	-	2 181
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	357	-2	355	344	-8	336
Förfallna kundfordringar >30-90 dagar	25	-1	24	57	-1	56
Förfallna kundfordringar >90-180 dagar	9	-5	4	30	-9	21
Förfallna kundfordringar >180-360 dagar	11	-7	4	-2	-	-2
Förfallna kundfordringar >360 dagar	66	-35	31	35	-26	9
Summa	2 562	-50	2 512	2 645	-44	2 601

Risker relaterade till anläggningar

BESKRIVNING AV RISKER

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

RISKHANTERING

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

BillerudKorsnäs försäkrar anläggningarna till fullt värde avseende egendom och avbrott.

KOMMENTAR 2015

I samband med en omfattande ombyggnad av KM5 i Frövi uppstod oförutsägbara tekniska störningar vilket ledde till ojämn produktionsvolym och stora produktionsbortfall.

En mer strukturerad metod för att tydliggöra produktionsrelaterade riskers konsekvens har utvärderats med positiva omdömen. Resultatet utgör en del i underlaget vid prioritering av åtgärder.

Tillgång på vedråvara

BESKRIVNING AV RISKER

Tillgången på färsk vedfiber är central för koncernens produktion av papper och kartong. BillerudKorsnäs äger indirekt skog genom sitt innehav i Bergvik Skog men köper all vedråvara på virkesmarknaden.

RISKHANTERING

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

Holmen, Stora Enso, Sveaskog och Skogsägareföreningar. BillerudKorsnäs bedömning är att samarbetet med de större leverantörerna kommer att bestå under överskådlig tid.

KOMMENTAR 2015

Tillgången på vedfiberråvara var god under 2015.



OPERATIVA RISKER forts

Vedpriserisk

BESKRIVNING AV RISKER

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. Prisutvecklingen för vedråvara har varit sjunkande under de senaste fyra åren. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin totalt i de nordiska länderna kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning av exempelvis sågade trävaror och ved som förbränningsmaterial, främst i samband med användande

av biobränslen för el- och värmeproduktion, kan även komma att påverka vedfiberpriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved.

RISKHANTERING

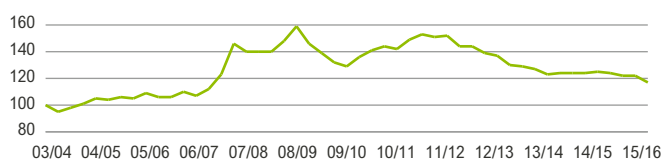
Generellt gäller att priser i avtalen med de större leverantörerna fastställs periodvis. Detta kan leda till problem med leveranser för BillerudKorsnäs om parterna inte kan träffa överenskommelse om vilket marknadspris som ska gälla.

KOMMENTAR 2015

Kostnaden för BillerudKorsnäs ved fortsatte att sjunka under 2015 främst tack vare minskad efterfrågan från massaindustrin vilket lett till god tillgång på barr- och lövmassaved, men även på grund av en effektivare flödestyrning. Marknadspriserna förväntas vara stabila under 2016.

VEDPRIS-INDEX

Källa: BillerudKorsnäs.



Massaprisrisk

BESKRIVNING AV RISKER

Pappersmassa handlas som en råvara i olika kvaliteter. Priset, som påverkas av en mängd faktorer, sätts på världsmarknaden och varierar över tid. BillerudKorsnäs har ett nettoöverskott på cirka 150 000 ton pappersmassa per år och exponeras därmed för prisförändringar vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat.

RISKHANTERING

BillerudKorsnäs säljer kontinuerligt massa till marknadspris och har även möjligheten att ingå finansiella säkringar med bank för att prissäkra framtida försäljning.

KOMMENTAR 2015

Priserna på pappersmassa av kvaliteten NBSK i USD var fallande under 2015, bland annat till följd av allmänt sjunkande priser på råvaror. Inför 2016 har BillerudKorsnäs prissäkrat ungefär en tredjedel av nettoöverskottet av pappersmassa av kvaliteten NBSK.

Energiprisrisk

BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs förbrukar el, biobränslen, olja och gasol, dessa energiprodukter utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaden. Ökade energipriser resulterar i ökade rörelsekostnader och påverkar rörelseresultatet negativt.

Störst påverkan på energikostnaden har elpriset i elområde STO (SE3) men även i LUL (SE1) och HEL (Fi) finns produktionsenheter med viss elpriserisk. Totalt förbrukar bolaget cirka 3,1 TWh/år varav 1,4 TWh/år är produktion i egna mottrycksanläggningar och 1,7 TWh/år köps in.

RISKHANTERING

BillerudKorsnäs har en total självförsörjningsgrad av el på cirka 45%. I princip all egen elproduktion är biobränslebaserad och kostnaden för den egna elproduktionen följer biobränsleprisets utveckling.

Bolaget tecknade i maj 2007 ett tioårigt försörjningsavtal för elleveranser till fast pris med Vattenfall. Avtalet omfattar grundkraft om cirka 0,4 TWh per år under perioden 2008 till 2017. Utöver det säkras elkostnaden genom finansiell elhandel med standardkontrakt på NASDAQ. Handelsstrategin är att köpa finansiella kontrakt motsvarande merparten av den fysiska volym som är exponerad mot spotpriset. Handelstakten är linjär och påbörjas tre år innan leverans.

Bolaget arbetar även aktivt med energieffektiviseringar.

KOMMENTAR 2015

Under 2015 uppgick den totala elförbrukningen till cirka 3,14 TWh (3,15), varav egen produktion svarade för cirka 43,5% (45,1), grundkraft till fast pris för cirka 14,0% (13,9) och inköp till spotpris för cirka 41,7% (40,1).

Vid slutet av året uppgick de finansiella säkringarna för elinköp som exponeras mot spotpriset till:

År 2016	74,1%
År 2017	44,3%
År 2018	2,2%

Elcertifikat påverkade under 2015 rörelseresultatet med MSEK 32 (76).

OPERATIVA RISKER forts

Kostnad för övriga insatsvaror

BESKRIVNING AV RISKER

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

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

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

RISKHANTERING

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

Koncernen arbetar fortlöpande med tydliga mål och aktiviteter för att kvalificera såväl nya leverantörer som produkter.

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

Konsolideringar i leverantörsleden följs noggrant. När bolaget bedömer att det kan leda till reducerad konkurrens, ges aktiv och saklig syn på dessa till berörda myndigheter.

KOMMENTAR 2015

Under 2015 kvalificerades flera leverantörer och produkter. Därmed säkrades försörjningen samtidigt som konkurrensen ökade.

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

Arbetet är en integrerad del av koncernens övergripande inköpsfunktion med strategiska inköp och tvärfunktionellt kategoriarbete i frontlinjen.

Kostnader för inköpta transporttjänster

BESKRIVNING AV RISKER

Marknadspriset för transporttjänster varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat.

Politiska beslut och styrmedel påverkar kostnaden för alla transportslag. Exempel på detta var under 2015 kravet på lågsavlig marin bunkerolja och att maximalt tillåtna bruttovikten för lastbilar ökades till 64 ton i Sverige. Avståndsbaseade skatter (kilometerskatt eller trängselskatt) på lastbilstransporter har införts i vissa länder i EU och för närvarande utreds det hur detta kan införas även i Sverige. Även banavgifter för järnvägstransporter är ett politiskt styrmedel som påverkar kostnaden för järnvägstransporter.

Globala trender och makroekonomisk utveckling påverkar även transportkostnaderna.

Balansen mellan import och export är avgörande för utvecklingen av fraktkostnaderna. Under 2015 påverkades fraktkostnaden från våra finska produktionsanläggningar av handelsembargot mot Ryssland. På sikt ligger de största riskerna i att Kinas import av varor ökar och exporten därifrån minskar. Detta kommer att öka kostnaderna för containertransporter från Europa till Kina.

RISKHANTERING

Fraktkostnaden bestäms årligen genom avtal. Fraktkostnadernas utveckling styrs dels av konkurrensen mellan fraktbolagen, energiprisutvecklingen, miljöreglering och lönekostnadsutveckling. En kontinuerlig översyn och förändring av valda transportlösningar sker för att minska kostnaderna.

BillerudKorsnäs arbetar med långsiktiga strategiska samarbeten för alla våra tre transportslag; båt, bil och järnväg. Järnvägstransporter sker via intressebolaget ScandFibre Logistics AB. Dessa samarbeten ger bra kontroll på fraktkostnadsutvecklingen.

KOMMENTAR 2015

Under 2015 svarade frakter till kund för 9% (9) av BillerudKorsnäs totala rörelsekostnader. Logistikkostnaderna fördelades enligt följande: järnväg 34% (36), sjöfrakt 25% (25), lastbil 27% (25) och terminaltjänster 14% (14).

Risker relaterade till anställda

BESKRIVNING AV RISKER

Tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt ledare är en förutsättning för att uppnå de mål som BillerudKorsnäs satt upp.

Kostnad för personal utgör den näst största kostnadsposten.

RISKHANTERING

BillerudKorsnäs arbetar löpande med att hantera kompetensväxling och generationsskifte för att säkerställa rätt kompetens. För att undvika ett kompetensglapp på sikt arbetar BillerudKorsnäs redan idag med att stärka sitt varumärke som arbetsgivare.

Lönekostnaden styrs främst av gällande kollektivavtal samt löneskatter och andra relaterade lagar och regler.

KOMMENTAR 2015

Bemanningsplaner pågår kontinuerligt. Under 2015 designades och startades flera yrkesintroduktionsprogram och yrkestraineeprogram som en del i att säkra generationsväxling, utöver sedvanlig ersättningsrekrytering. Planering pågår också för ett förnyat traineeprogram 2016. BillerudKorsnäs arbetar även med Employer Branding och praktikplatser som syftar till att profilera företaget som en attraktiv arbetsgivare.



OPERATIVA RISKER forts

Miljöpåverkan och förnyelse av tillstånd

BESKRIVNING AV RISKER

BillerudKorsnäs produktion av papper, kartong och massa resulterar i utsläpp till vatten och luft. Tillverkningen ger dessutom upphov till buller och betydande mängder avfall.

Koncernens verksamhet regleras av en omfattande miljölagstiftning och kräver tillstånd för att få bedrivas. Tillstånden ger produktionsenheterna rätt att producera en viss mängd massa, papper och/eller kartong men innehåller också tvingande villkor avseende bland annat utsläpp till vatten och luft, buller samt avfalls- och kemikaliehantering.

I Sverige krävs tillstånd enligt Miljöbalken. I övriga EU gäller liknande regler. De svenska verksamhetstillstånden beviljas av mark- och miljödomstolar efter en omfattande rättslig prövning där statens intressen bland annat bevakas av Naturvårdsverket och Länsstyrelsen. Av lämnad dom framgår vilka investeringar som krävs till skydd för människa och miljö för att få ta tillståndet i anspråk.

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

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

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

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

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

Miljölagstiftningen ställer även krav på att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidariskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit. För BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter är frågan om förorenad mark mest aktuell.

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

Vid en nedläggning av en verksamhet eller delverksamhet ska området återställas och kostnader för efterbehandling av området blir då aktuellt. BillerudKorsnäs kan även åläggas att utreda eller sanera markföroreningar på fastigheter som bolaget inte längre äger eller bedriver verksamhet på.

Slutligen påverkas koncernen av olika ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter för växthusgaser, kväveoxidavgifter och avfalls-skatter som kan ge både intäkter och utgifter. Framtida regeländringar kan komma att påverka BillerudKorsnäs omsättning och resultat.

RISKHANTERING

Miljöstandarden i BillerudKorsnäs produktionsenheter är hög till följd av ett kontinuerligt arbete sedan många år. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för miljö och kvalitet samt i Sverige även för energi. På enheterna finns miljöfunktioner som ansvarar för kontakter med tillsynsmyndigheterna. Miljöansvaret i de olika produktionsenheterna ligger i linjeorganisationerna.

De olika produktionsenheterna samverkar i ett miljonätverk. De anställda inom BillerudKorsnäs har utbildats i grundläggande miljö-

kunskap vilket också utgör en del av utbildningen för nyanställda. Nyckelpersoner får en djupare miljöutbildning för att kunna hantera miljöfrågorna löpande. Vid behov förs tänkbara miljöinvesteringar upp i koncernens investeringsplanering.

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

KOMMENTAR 2015

Miljöarbetet genomfördes under 2015 på ett framgångsrikt sätt. Utsläppen av fossil koldioxid från produktionen minskade med 9% jämfört med året innan, till stor del tack vare en tidigare investering i energieffektivisering i Skärblacka. BillerudKorsnäs placerades på CDPs A-lista som en bekräftelse på att bolaget med sitt förbättringsarbete för minskade utsläpp av växthusgaser tillhörde de 5% bolag med bäst resultat i världen.

Under 2015 togs investeringen i Gävle på cirka 450 MSEK för förbättrad vattenanvändning och -rening i drift. Investeringen omfattade bland annat en ny försedimenteringsanläggning som separerar fibrer och andra partiklar från vattnet, samt i fiberlinje 1 och 2 för att öka systemets slutning. Projektet förväntas även ge en sänkt energiförbrukning samt en förbättrad produktkvalitet.

I Gruvön minskade energianvändningen tack vare bland annat ett nytt sileri, som pressar mer vatten ur pappersmassan och därmed minskar behovet av ånga och energi vid torkningen. Detta är också positivt för fortsatt utfasning av fossil energi.

För mer information se Hållbarhetsredovisning 2015, www.billerudkorsnas.se.

FINANSIELLA RISKER

Nedan beskrivs BillerudKorsnäs policys vad gäller finansiell riskhantering vilka överensstämmer med de policys som antagits före och under 2015.

Valutarisk – transaktionsexponering

BESKRIVNING AV RISKER

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

RISKHANTERING

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

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

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

KOMMENTAR 2015

Vid slutet av 2015 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats nominellt till MSEK 2 672 (3 124). Dessa kommer att resultatavräknas 2016. Motsvarande nettovalutaflöden 2016 i koncernen beräknas till cirka MSEK 6 400 (6 400).

Av prognosticerade nettoflöden närmaste 15-månadersperioden i EUR, USD och GBP var vid årsskiftet 51%, 43% respektive 6% säkrat.

Marknadsvärdet på BillerudKorsnäs utestående valutakontrakt per den 31 december 2015 var MSEK 117 (-174).

Nominellt belopp på valutaderivat	2015	2014
MEUR	229	294
MUSD	141	128
MGBP	4	23

Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK

Valutaterminskontrakt	117	-174
-----------------------	-----	------

Valutarisk – omräkningsexponering

BESKRIVNING AV RISKER

Omräkningsexponering är den risk som BillerudKorsnäs är exponerad för vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till SEK.

MSEK	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	140	1	139
EUR	670	-564	1 234
USD	-23	-82	59
Övriga valutor	-	-2	2
Summa	787	-647	1 430

RISKHANTERING

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

KOMMENTAR 2015

Nettotillgångarna i utländsk valuta uppgick per 31 december 2015 till MSEK 1 430 (2 071). Ingen säkring av nettotillgångar sker för närvarande genom upptagande av lån i motsvarande valuta.

Finansieringsrisk

BESKRIVNING AV RISKER

Finansieringsrisken utgörs av att finansiering inte kan erhållas, eller erhålls endast till kraftigt ökad kostnad. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt BillerudKorsnäs kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om BillerudKorsnäs lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

RISKHANTERING

För att säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering ska finansavdelningen tillse att kreditlöften, korta såväl som

långa, finns tillgängliga. Kostnadseffektivitet inom givna ramar ska eftersträvas. Finansavdelningens agerande regleras i finanspolicyn som revideras årsvis.

Långivarbaser ska även vara rimligt diversifierad för att inte vara alltför beroende av enskilda finansieringskällor. Återbetalningsstrukturen på koncernens lån ska anpassas så att låneförfall fördelas jämnt över perioden. Bolaget har även som målsättning att tillgången till likviditet över kommande 12 månader ska överstiga utnyttjandet minst 1,2 gånger.

KOMMENTAR 2015

Finansieringsmöjligheterna för koncernen var fortsatt under 2015 mycket goda, med en bra likviditet på både certifikat- och obligationsmarknaden.

BillerudKorsnäs har en syndikerad kreditfacilitet på MSEK 5 500 som förfaller i juni

2019. Kreditfaciliteten var outnyttjad vid årets slut. BillerudKorsnäs räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 december 2015 till MSEK 4 979 (7 124). Under 2015 har delar av nettolåneskulden amorterats eller återbetalats vilket beror på goda kassaflöden och försäljningen av SIA Latgran. Av den räntebärande nettolåneskulden var MSEK 1 368 kortfristig, vilket var en minskning med MSEK 1 049 under året. Vid årets slut hade bilaterala lån på totalt MSEK 2 000 återbetalats jämfört med årets början samtidigt som ny långfristig skuld på MSEK 300 tagits upp. Den långfristiga räntebärande nettolåneskulden uppgår till MSEK 3 027, varav MSEK 2 690 har förfall år 2018 eller senare.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i not 23.

FINANSIELLA RISKER forts

Ränterisk

BESKRIVNING AV RISKER

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

RISKHANTERING

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

normen används räntederivat, företrädesvis ränteswappar och lån med fast ränta. Prisrisk definieras som den resultateffekt en förändring i pris på utestående kapitalinstrument kan ge. Finansiella investeringar görs med kort räntebindning och ränterisken för investeringar är därmed begränsad.

Nominellt belopp på räntederivatinstrument, MSEK	2015	2014
Ränteswappar:		
Löptid kortare än 1 år	–	–
Löptid 1–2 år	1 400	150
Löptid längre än 2 år	1 261	2 100
Summa	2 661	2 250

Marknadsvärdering av räntederivatinstrument, MSEK	2015	2014
Ränteswappar	–66	–88

Nominellt belopp lån med fast ränta	2015	2014
Löptid längre än 2 år	500	500

KOMMENTAR 2015

Om koncernens hela låneportfölj löper med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring med 1 procentenhet bli MSEK 44 (71) beräknad på skulden MSEK 4 395 vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var 32 månader (15) vid årsskiftet. Ökningen i räntebindningstid beror framförallt på att skuld med kort räntebindningstid har återbetalats. En ränteförändring med 1 procentenhet ger en resultateffekt på MSEK 25 (43) på årsbasis med nuvarande räntebindningstid.

Finansiell kreditrisk

BESKRIVNING AV RISKER

Med kreditrisk avses bland annat att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Om BillerudKorsnäs åtgärder för att minimera kredit- och motpartsrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

RISKHANTERING

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

Vid beräkning av kreditrisker inkluderas även positiva resultateffekter på derivat-

kontrakt med motpart. BillerudKorsnäs maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden enligt not 23.

KOMMENTAR 2015

Vid årsskiftet uppgick den totala nettokreditexponeringen till MSEK 210 (588).

KÄNSLIGHETSANALYS

Påverkan på resultat före skatt

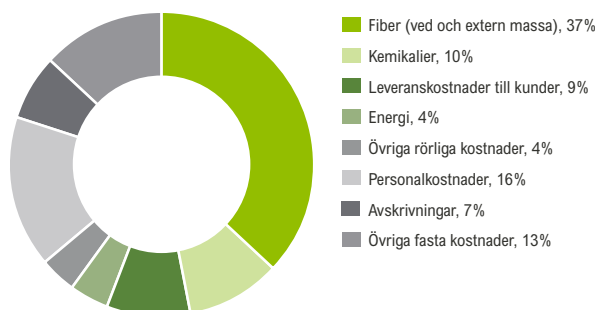
Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-900
Växelkurser, SEK ¹	+/- 10%	-/+640
Fiberpris	+/- 10%	-/+700
Elpris ²	+/- 10%	-/+30
Låneränta ³	+/- 1 procentenhet	-/+25

1 Exklusive effekt av valutasäkringar.

2 Exklusive effekt av elprissäkringar.

3 Exklusive effekt av räntesäkringar.

RÖRELSEKOSTNADERNAS FÖRDELNING



Finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2015	2014
	1		
Nettoomsättning	2	21 814	20 853
Övriga rörelseintäkter	3	594	118
Summa rörelsens intäkter		22 408	20 971
Rörelsens kostnader			
Förändringar av varulager		-214	63
Råvaror och förnödenheter		-10 597	-10 490
Övriga externa kostnader	4	-4 421	-4 245
Personalkostnader	5	-3 167	-3 020
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	-1 417	-1 378
Resultatandel i intressebolag	14	-6	-
Summa rörelsens kostnader		-19 822	-19 070
Rörelseresultat	2	2 586	1 901
Finansiella poster	6		
Finansiella intäkter		24	11
Finansiella kostnader		-199	-259
Finansnetto		-175	-248
Resultat före skatt		2 411	1 653
Skatt	8	-443	-352
Årets resultat		1 968	1 301
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 811	1 277
Innehav utan bestämmande inflytande		157	24
Årets resultat		1 968	1 301
Resultat per aktie, SEK	9	8,75	6,18
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	9	8,73	6,16

Redovisad utdelning per aktie framgår av not 17.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

MSEK	2015	2014
Årets resultat	1 968	1 301
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-28	-67
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	6	15
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-22	-52
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-67	136
Periodens omräkningsdifferenser som har omförts till årets resultat	-15	-
Periodens förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	477	29
Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas överfört till årets resultat	-21	-7
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-65	-457
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	206	253
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-31	45
Summa poster som har eller kan omföras till periodens resultat	484	-1
Årets totalresultat	2 430	1 248
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 278	1 220
Innehav utan bestämmande inflytande	152	28
Årets totalresultat	2 430	1 248



BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	1, 23		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	2 384	2 580
Materiella anläggningstillgångar	11	14 812	14 873
Andelar i intressebolag och joint ventures	14	13	15
Övriga innehav	15	1 289	806
Uppskjutna skattefordringar	8	21	18
Långfristiga fordringar på intressebolag	13	11	–
Långfristiga fordringar		7	9
Summa anläggningstillgångar		18 537	18 301
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	2 842	3 145
Skattefordringar		15	313
Kundfordringar		2 512	2 601
Fordringar på intressebolag		6	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		215	177
Övriga fordringar		768	429
Likvida medel	25	188	737
Summa omsättningstillgångar		6 546	7 408
Summa tillgångar		25 083	25 709
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1, 23		
Eget kapital	17		
Aktiekapital		1 537	1 537
Övrigt tillskjutet kapital		4 484	4 484
Reserver		517	28
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		5 715	4 566
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		12 253	10 615
Innehav utan bestämmande inflytande		165	89
Summa eget kapital		12 418	10 704
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20	3 027	4 672
Avsättningar för pensioner	18	783	772
Övriga avsättningar	19	45	36
Uppskjutna skatteskulder	8	3 186	2 986
Summa långfristiga skulder		7 041	8 466
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20	1 368	2 417
Leverantörsskulder		2 679	2 502
Skulder till intressebolag		24	12
Skatteskulder		41	19
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	982	1 096
Övriga skulder		416	462
Avsättningar	19	114	31
Summa kortfristiga skulder		5 624	6 539
Summa skulder		12 665	15 005
Summa eget kapital och skulder		25 083	25 709

Information om koncernens ställda panter och eventalförpliktelser, se not 29.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
Ingående eget kapital 2015-01-01	17	1 537	4 484	125	74	-171	4 566	10 615	89	10 704
Årets totalresultat				-77	456	110	1 789	2 278	152	2 430
Utdelning till moderbolagets aktieägare							-651	-651		-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande									-76	-76
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							11	11		11
Utgående eget kapital 2015-12-31		1 537	4 484	48	530	-61	5 715	12 253	165	12 418

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Verkligt värde reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
Ingående eget kapital 2014-01-01	17	1 537	4 484	-7	52	-12	3 802	9 856	61	9 917
Årets totalresultat				132	22	-159	1 225	1 220	28	1 248
Lämnade utdelningar							-465	-465		-465
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							4	4		4
Utgående eget kapital 2014-12-31		1 537	4 484	125	74	-171	4 566	10 615	89	10 704



KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	25		
Resultat efter finansiella poster		2 411	1 653
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 043	1 348
Betald skatt		84	-124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3 538	2 877
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		206	-78
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		-229	-208
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		143	524
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 658	3 115
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 672	-1 382
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		9	8
Försäljning av dotterbolag	32	941	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-38	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-760	-1 376
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		2 898	1 739
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande fordringar		-	-3
Upptagna lån		580	1 005
Amortering av låneskuld		-3 267	-2 087
Utdelning		-651	-465
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-76	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 414	-1 550
Periodens kassaflöde		-516	189
Likvida medel vid årets början		737	497
Omräkningsdifferens i likvida medel		-33	51
Likvida medel vid årets slut		188	737

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2015	2014
	1		
Nettoomsättning	2	221	3 784
Övriga rörelseintäkter	3	35	22
Summa rörelsens intäkter		256	3 806
Rörelsens kostnader			
Förändring av varulager		–	28
Råvaror och förnödenheter		–	–1 519
Övriga externa kostnader ¹	4	–234	–2 673
Personalkostnader	5	–206	–734
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 11	–1	–254
Summa rörelsens kostnader		–441	–5 152
Rörelseresultat¹		–185	–1 346
Finansiella poster	6		
Resultat från andelar i koncernbolag		1 522	30
Resultat från andra andelar		–9	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3	5
Räntekostnader och liknande resultatposter		–198	–198
Summa finansiella poster		1 318	–163
Resultat efter finansiella poster		1 133	–1 509
Bokslutsdispositioner	7	707	950
Resultat före skatt		1 840	–559
Skatt	8	–69	133
Årets resultat		1 771	–426

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2015	2014
Årets resultat		1 771	–426
Övrigt totalresultat			
Årets övriga totalresultat		–	–
Summa totalresultat		1 771	–426

1 2014 innehåller produktionsenheten Gruvön, samt en belastning om MSEK –1 584 avseende kapitalförlust, redovisad under Övriga externa kostnader, vid försäljning av Gruvöns tillgångar och skulder till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.



BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	1, 23		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	–	–
Materiella anläggningstillgångar	11	9	9
Andelar i koncernbolag	12	10 672	10 665
Andelar i intressebolag och joint ventures	14	1	6
Övriga innehav	15	60	35
Långfristiga fordringar på koncernbolag	13	–	41
Långfristiga fordringar på intressebolag	13	11	–
Andra långfristiga fordringar		11	11
Summa anläggningstillgångar		10 764	10 767
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 161	2 114
Fordringar på koncernbolag	13	4 607	2 129
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31	32
Övriga fordringar		6	246
Kassa och bank	25	10	499
Summa omsättningstillgångar		6 815	5 020
Summa tillgångar		17 579	15 787
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1, 23		
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (208 219 834 st stamaktier)		1 537	1 537
Reservfond		149	149
Summa bundet eget kapital		1 686	1 686
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 408	4 408
Balanserat resultat		-602	461
Årets resultat		1 771	-426
Summa fritt eget kapital		5 577	4 443
Summa eget kapital		7 263	6 129
Obeskattade reserver	26	660	355
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	18	199	201
Avsättningar för skatter	8	2	137
Summa avsättningar		201	338
Långfristiga skulder			
Syndikerat lån	21	–	128
Obligationslån	21	1 800	2 350
Övriga räntebärande långfristiga skulder	21	700	1 600
Skulder till koncernbolag		3 580	848
Summa långfristiga skulder		6 080	4 926
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	1 330	2 281
Leverantörsskulder		39	32
Skulder till koncernbolag	13	1 873	1 635
Skatteskulder		4	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	76	75
Övriga skulder		53	16
Summa kortfristiga skulder		3 375	4 039
Summa eget kapital och skulder		17 579	15 787
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget			
Ställda säkerheter	29	11	11
Eventalförpliktelser	29	221	257

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2015-01-01	17	1 537	149	4 408	461	-426	6 129
Föregående års resultat omföres					-426	426	-
Årets resultat						1 771	1 771
Lämnade utdelningar					-651		-651
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument					14		14
Utgående eget kapital 2015-12-31		1 537	149	4 408	-602	1 771	7 263

MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01	17	1 537	149	4 408	1 871	-945	7 020
Föregående års resultat omföres					-945	945	-
Årets resultat						-426	-426
Lämnade utdelningar					-465		-465
Utgående eget kapital 2014-12-31		1 537	149	4 408	461	-426	6 129



KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	25		
Resultat efter finansiella poster		1 133	-1 509
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		24	1 808
Betald skatt		-27	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 130	291
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-	322
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		2	-829
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		287	-44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 419	-260
Investeringsverksamheten			
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar		-	3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-296
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	780
Förvärv av aktier i dotterbolag		-9	-40
Förvärv av aktier i intressebolag		-3	
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-25	-11
Förändring av finansiella fordringar		29	56
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9	492
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		1 410	232
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		580	2 206
Amortering av lån		-998	-2 323
Utdelning		-651	-465
Reglerade koncernbidrag		-830	558
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 899	-24
Årets kassaflöde		-489	208
Likvida medel vid årets början		499	291
Likvida medel vid årets slut		10	499

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER

Not	Sida
1 Väsentliga redovisningsprinciper	40
2 Nettoomsättning per marknad och rörelseresultat per affärsområde	47
3 Övriga rörelseintäkter	47
4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	48
5 Personal och personalkostnader	48
6 Finansnetto	48
7 Bokslutsdispositioner	49
8 Skatt	49
9 Resultat per aktie	50
10 Immateriella tillgångar	50
11 Materiella anläggningstillgångar	51
12 Andelar i koncernbolag	52
13 Fordringar och skulder på koncernbolag, räntebärande	53
14 Andelar i intressebolag	53
15 Övriga innehav	54
16 Varulager	54
17 Eget kapital	55
18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	55
19 Avsättningar	56
20 Räntebärande skulder	57
21 Skulder till kreditinstitut	57
22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57
23 Finansiella tillgångar och skulder	58
24 Ersättning till ledande befattningshavare	59
25 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser	60
26 Obeskattade reserver	60
27 Händelser efter balansdagen	60
28 Investeringsåtaganden	60
29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	60
30 Närstående	60
31 Rörelseförvärv	61
32 Avyttring av dotterbolag	61
33 Viktiga uppskattningar och bedömningar	61
34 Uppgifter om moderbolaget	61





(Belopp i MSEK om inget annat anges)

1 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

Värderingsgrunder vid upprättande av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av bolagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 33.

Tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterbolag samt intagande av intressebolag och joint ventures i koncernredovisningen.

Ändrade redovisningsprinciper

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är tillämpliga från och med 2015 har inte haft någon effekt på BillerudKorsnäs redovisning. Inga ändrade standarder eller tolkningar med tillämpningstidpunkt under kommande år har förtidstillämpats.

Nya IFRS och tolkningar som ska tillämpas kommande år

- **IFRS 9 Financial Instruments**
Standarden kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden ska tillämpas från 2018. Den ändrar reglerna för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. BillerudKorsnäs preliminära bedömning är att ändringarna av klassificering och värdering inte kommer att påverka koncernens redovisning; att nedskrivning av finansiella tillgångar berör redovisningen av kundförluster, men eftersom kundförluster har varit och förväntas vara mycket små förväntas den potentiella effekten vara oväsentlig; att de nya reglerna för säkringsredovisning inte förväntas ha någon väsentlig effekt på den redovisning som idag görs i de primära finansiella rapporterna.
- **IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers**
Standarden behandlar redovisningen av intäkter från kontrakt och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar. Den kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Standarden ska tillämpas från 2018. BillerudKorsnäs bedömer preliminärt att den inte kommer att ha några väsentliga effekter på BillerudKorsnäs redovisning, eftersom koncernens försäljning huvudsakligen utgörs av varuförsäljning med redovisning vid en tidpunkt (som preliminärt inte förväntas förändras) och rörliga intäkter och andra förändringar där tänkbar effekt endast förekommer i oväsentlig grad.
- **IFRS 16 Leases**
Standarden kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal med tillämpning och relaterade regler från 2019. Den innebär för leasetagare att alla kontrakt som uppfyller definitionen i standarden på ett leasingkontrakt ska redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen, med redovisning av avskrivningar och räntekostnad i resultaträkningen. Avtal om hyra av lokaler,

maskiner och liknande som idag utgör operationella leasingavtal (se not 11) redovisas inte i balansräkningen som tillgång och skuld, utöver de interimsposter som uppkommer vid boksluten. Beräkningar av vilka beloppsmässiga effekter aktivering av dessa kontrakt kan komma att ha har ännu inte genomförts.

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

Klassificering med mera

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

Rörelsesegment

BillerudKorsnäs verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten bolagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad ”management approach” eller bolagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat och den rörelsemarginal som koncernens olika produkter och tjänster genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslut om resursfördelning utifrån de produkter och tjänster som koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment. BillerudKorsnäs operativa rörelsesegment enligt IFRS 8 har identifierats och består av affärsområdena Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions.

Konsolideringsprinciper Dotterbolag

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

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och

eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvs-
analys i anslutning till förvärvet. I analysen
fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna
eller rörelsen, dels det verkliga värdet på för-
värvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar
samt övertagna skulder och eventualförpliktelser.
Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna
respektive rörelsen utgörs av summan av de
verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda
tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder
och för emitterade egetkapitalinstrument som
lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade
nettotillgångarna. Transaktionskostnader som
är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs
i koncernen. Vid rörelseförvärv där anskaffnings-
kostnaden överstiger det verkliga värdet av för-
värvade tillgångar och övertagna skulder samt
eventualförpliktelser som redovisas separat,
redovisas skillnaden som goodwill. När skill-
naden är negativ redovisas denna direkt i resultat-
räkningen.

Dotterbolagens finansiella rapporter
inkluderas i koncernredovisningen från och
med förvärvstidpunkten till det datum då
det bestämmande inflytandet upphör.

Intressebolag och samarbets- arrangemang

Intressebolag är de bolag för vilka koncernen
har ett betydande inflytande, men inte ett
bestämmande inflytande, över den driftsmässiga
och finansiella styrningen, vanligtvis genom
andelsinnehav mellan 20 och 50 % av röste-
talet. Från och med den tidpunkt som det
betydande inflytandet erhålls redovisas andelar
i intressebolaget enligt kapitalandelsmetoden
i koncernredovisningen.

Kapitalandelsmetoden innebär att det
i koncernen redovisade värdet på aktierna
i intressebolagen motsvaras av koncernens
andel i intressebolagens eget kapital samt
koncernmässig goodwill och andra eventuella
kvarvarande värden på koncernmässiga över-
och undervärden. I koncernens resultaträkning
redovisas som ”Resultatandel i intressebolag”
koncernens andel i intressebolagens resultat
efter skatt.

Samarbetsarrangemang är enheter där
BillerudKorsnäs och en eller flera andra ägare
har gemensamt bestämmande inflytande.
Samarbetsarrangemang redovisas som en
gemensam verksamhet (joint operation) och
där BillerudKorsnäs redovisar sin andel av den
gemensamma verksamhetens intäkter, kostna-
der, tillgångar och skulder.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter
eller kostnader och orealiserade vinster eller
förluster som uppkommer från koncerninterna
transaktioner mellan koncernbolag, elimineras
i sin helhet vid upprättandet av koncernredo-
visningen. Orealiserade vinster som upp-
kommer från transaktioner med intressebolag
elimineras i den utsträckning som motsvarar

koncernens ägarandel i bolaget. Orealiserade
förluster elimineras på samma sätt som
orealiserade vinster, men endast i den
utsträckning det inte finns någon indikation
på nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till
den funktionella valutan till den valutakurs som
föreligger på transaktionsdagen. Funktionell
valuta är valutan i de primära ekonomiska
miljöer där bolagen bedriver sin verksamhet.
Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta
räknas om till den funktionella valutan till den
valutakurs som föreligger på balansdagen.
Valutakursdifferenser som uppstår vid omräk-
ningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-
monetära tillgångar och skulder som redovisas
till historiska anskaffningsvärden omräknas
till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-
monetära tillgångar och skulder som redovisas
till verkliga värden omräknas till den funktionella
valutan till den kurs som råder vid tidpunkten
för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter,
inklusive goodwill och andra koncernmässiga
över- och undervärden, omräknas från
utlandsverksamhetens funktionella valuta till
koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor,
till den valutakurs som råder på balansdagen.
Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet
omräknas till svenska kronor till en genom-
snittskurs som utgör en approximation av de
valutakurser som föreligger vid respektive trans-
aktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som
uppstår vid valutaomräkning av utlandsverk-
samheter redovisas direkt mot övrigt totalresultat
som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en
utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten
hänförliga ackumulerade omräkningsdifferen-
serna i koncernens resultaträkning.

Säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet

Nettoinvesteringar har i viss utsträckning
säkrats genom upptagande av lån i samma
valuta som nettoinvesteringarna. Valutakurs-
förändringar avseende säkringsinstrumenten
redovisas direkt mot övrigt totalresultat i
omräkningsreserven, för att möta och helt eller
delvis matcha de omräkningsdifferenser som
redovisas avseende nettotillgångarna i de
utlandsverksamheter som valutasäkrats.
Omräkningsdifferenserna från både netto-
investering och säkringsinstrument löses upp
och redovisas i resultaträkningen, då utlands-
verksamhet avyttras. Efter halvårsskiftet finns
inte denna typ av säkring.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

BillerudKorsnäs intäkter består till allt väsent-
ligt av försäljning av tillverkade produkter.
Intäkter för försäljning av varor redovisas
i resultaträkningen när väsentliga risker och
förmåner som är förknippade med varornas
ägarande har överförts till köparen. Intäkter från
tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat
på färdigställandegraden på balansdagen.
Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att
de ekonomiska fördelarna inte kommer att
tillfalla koncernen. Om det råder betydande
osäkerhet avseende betalning, vidhängande
kostnader eller risk för retur och om säljaren
behåller ett engagemang i den löpande förvalt-
ningen som vanligtvis förknippas med ägandet
sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas
till det verkliga värdet av vad som erhållits,
eller förväntas komma att erhållas, med avdrag
för lämnade rabatter.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som
förtutbetalad intäkt när det föreligger rimlig
säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att
koncernen kommer att uppfylla de villkor som
är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras
systematiskt i resultaträkningen på samma sätt
och över samma perioder som de kostnader
bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga
bidrag relaterade till tillgångar redovisas
i balansräkningen som en förtutbetalad intäkt
och periodiseras som övrig rörelseintäkt över
tillgångens nyttjandeperiod.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på
investerade medel, utdelningsintäkter, vinst
vid värdeförändring på finansiella tillgångar
värderade till verkligt värde via resultaträkningen
samt sådana vinster på säkringsinstrument som
redovisas i resultaträkningen.

Ränteintäkter på finansiella instrument
redovisas enligt effektivräntemetoden (se
nedan). Utdelningsintäkter redovisas när
rätten till den erhållna utdelningen fastställs.
Resultatet från avyttring av ett finansiellt
instrument redovisas då de risker och fördelar
som är förknippade med ägandet av instrumentet
överförs till köparen och koncernen inte
längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader
på lån, effekten av upplösning av nuvärdes-
beräkning av avsättningar, förlust vid värde-
förändring på finansiella tillgångar värderade
till verkligt värde via resultaträkningen, ned-
skrivning av finansiella tillgångar samt sådana
förluster på säkringsinstrument som redovisas
i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas
i resultatet med tillämpning av effektivränte-
metoden oavsett hur de upplånade medlen har
använts. Låneutgifter redovisas inte i resultatet
till den del de är direkt hänförliga till inköp,
konstruktion eller produktion av tillgångar
som tar betydande tid i anspråk att färdigställa



för avsedd användning eller försäljning. I dessa fall ingår de i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

Skatter

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

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

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

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

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

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

Klassificering och värdering

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

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

redovisas räntekuponen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som övrig finansiell intäkt eller övrig finansiell kostnad.

Verkliga värden har baserats på direkt observerbara marknadspriser eller genom härledning från marknadspriser.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat som är fristående liksom inbäddade derivat klassificeras som innehav för handel. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen, med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterbolag eller intressebolag redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och ackumuleras i verkligt värdereserven i eget kapital. Dock ej sådana som beror på nedskrivningar (se redovisningsprinciper för nedskrivningar), ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster, vilka redovisas i resultaträkningen. Aktier och andelar med obetydligt värde redovisas till anskaffningsvärde. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 23 Finansiella tillgångar och skulder.

Derivat och säkringsredovisning

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

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över resultaträkningen.

Säkring av valuta – kassaflödessäkring

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning och inköp i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultat effekterna från den säkrade transaktionen.

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

När ett säkringsinstrument förfaller, säljs, avvecklas eller löses in, eller bolaget bryter identifieringen av säkringsrelationen innan den säkrade transaktionen inträffat och den prognostiserade transaktionen fortfarande förväntas inträffa, kvarstår den redovisade ackumulerade vinsten eller förlusten i säkringsreserven i eget

kapital och redovisas på motsvarande sätt som ovan när transaktionen inträffar.

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

Säkring av räntebindning – kassaflödessäkring

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

Elderivat

BillerudKorsnäs köper el från externa leverantörer. För att löpande säkra elpriserna kan BillerudKorsnäs teckna elderivat. Elderivatet som skyddar det prognostiserade utflödet av elkostnader redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultat effekterna från den säkrade transaktionen.

De realiserade resultaten av dessa elderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering till elkostnaderna.

Massaderivat

BillerudKorsnäs säljer pappersmassa till externa kunder. För att löpande säkra massapriserna kan BillerudKorsnäs teckna massaderivat. Massaderivatet som skyddar det prognostiserade inflödet från massaförsäljningen redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultat effekterna från den säkrade transaktionen.

De realiserade resultaten av dessa massaderivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigering av rörelseintäkterna.

Materiella anläggningstillgångar Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella

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

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

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

Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Leasade tillgångar

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

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

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



Tillkommande utgifter

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

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20–33 år
Bostäder och kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20–25 år
Maskiner för massa- och papptillverkning	20–25 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	1–5 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

Immateriella anläggningstillgångar Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotter- och intressebolag). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelarna.

Forskning och utveckling

BillerudKorsnäs bedriver produkt- och processutveckling fokuserat främst på att möta kundernas krav på produkternas egenskaper och olika anpassningar. Aktiviteterna delas in i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Exempel på utgifter som ingår i forskningsfasen inkluderar utgifter för att ta fram ny kunskap, utgifter för utvärdering och sökande efter alternativa kvaliteter och processer. Utgifter för forskningsfasen kostnadsförs löpande i resultaträkningen enligt IAS 38.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstad-

komma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs av kundkontrakt och varumärken i samband med företagsförvärv samt programvara. Kostnader för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar.

Elcertifikat

Tilldelning av elcertifikat sker mot egen produktion av förnybar el. Elcertifikat värderas till beräknat marknadsvärde och redovisas som immateriell kortfristig tillgång ingående i övriga fordringar i balansräkningen. Elcertifikatberättigad produktion per balansdagen för vilka elcertifikat ännu inte tilldelats redovisas som upplupen intäkt värderat initialt till beräknat marknadspris. Motsvarande intäkter redovisas i rörelseresultatet som en korrigerings av elkostnaderna.

Utsläppsrätter

BillerudKorsnäs svenska bruk har blivit tilldelade utsläppsrätter för koldioxid inom EU. Vid erhållandet av utsläppsrätter redovisas de till marknadsvärde som kortfristig immateriell tillgång ingående i övriga fordringar i balansräkningen, och skuldföres som erhållet bidrag.

Under året intäktsförs tilldelningen successivt samtidigt som gjorda utsläpp kostnadsförs.

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra

immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Kundkontrakt	8 år
Varumärken	8 år
Balanserade utvecklingsutgifter och programvaror	3–7 år
Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.	

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkningsvaror och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar till försäljning, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterbolag

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen eller så snart indikationer uppkommer. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, och dess verkliga värde minskat med försäljningskostnader inte kan användas, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultat-

räkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbehovet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar bolaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Den värdeminskning som redovisas i resultaträkningen är skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det aktuella verkliga värdet, med avdrag för eventuellt tidigare kostnadsförda nedskrivningar.

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen återförs inte via resultaträkningen.

Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas direkt mot eget kapital.

Utbetalning av kapital till ägarna

Återköp av egna aktier

Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där bolagets förpliktelse är begränsad till de avgifter bolaget åtagit sig att betala.

I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som bolaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Bolagets förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under en period.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltnings-tillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det

verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten. Ränta på pensionskulder redovisas i finansnettot. Ingen nyintjäning sker i planerna. Korrigering av tidigare års intjäning samt vinster och förluster på grund av ändringar av pensionsplaner redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har Billerud-Korsnäs inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Ersättningar vid uppsägning

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

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

Kortfristiga ersättningar

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

Aktierelaterade ersättningar

Aktieincitamentsprogram redovisas som aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Detta innebär att det verkliga värdet beräknas utifrån bedömd måluppfyllelse av uppställda resultatmål under mätperioden. Värdet fördelas över intjänandeperioden. Omvärdering efter att det verkliga värdet fastställts görs endast avseende prestationsvillkor.

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

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal



eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

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

Garantier

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

Omstrukturering

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

Återställning av förorenad mark

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

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterbolag och intressebolag

Andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. All utdelning från dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför ska utföras.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfalldagen (över- respektive underkurs).

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

Ränteswappar som effektivt säkrar kassaflödesrisk i räntebetalningar på skulder värderas till nettot av upplupen fordran på rörlig ränta och upplupen skuld avseende fast ränta och skillnaden redovisas som räntekostnad respektive ränteintäkt. Säkringen är effektiv om den ekonomiska innebörden av säkringen och skulden är densamma som om skulden i stället

hade tagits upp till en fast marknadsränta när säkringsförhållandet inleddes. Eventuell betald premie för swappavtalet periodiseras som ränta över avtalets löptid.

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

Anteciperade utdelningar

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

Ersättningar till anställda – förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag

BillerudKorsnäs har valt att tillämpa alternativregeln enligt RFR 2 vilket betyder att alla koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

2 RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT OCH NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD

BillerudKorsnäs-koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden – Packaging Paper, Consumer Board och Corrugated Solutions. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte möjlig eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. Affärsområdenas huvudmål är rörelsemarginalen.

Valutasäkring m m omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten.

Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Nine AB, Bomhus Energi AB, Latgran-koncernen, kostnader för stängningen av pappersmaskinen i Tervasaari samt vilande bolag. Koncernstab och elimineringsfunktioner omfattar koncerngemensamma funktioner och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen. Från 1 januari 2016 består övriga enheter av resultat från virkesförsörjning, Nine AB, uthyrningsverksamhet och vilande bolag. Resultat från försäljningsorganisationer och Bomhus Energi AB kommer att allokeras till affärsområdena.

Resultat per rörelsesegment MSEK	Packaging Paper		Consumer Board		Corrugated Solutions		Valuta-säkring m m		Övriga enheter		Koncernstab och elimineringsfunktioner		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Koncernen														
Nettoomsättning	8 552	8 101	8 006	7 436	3 329	3 148	-85	-29	2 012	2 197	-	-	21 814	20 853
Övriga intäkter och rörelsens kostnader	-7 096	-6 928	-6 349	-5 852	-2 605	-2 560			-1 466	-1 960	-295	-274	-17 811	-17 574
Av- och nedskrivningar	-485	-472	-703	-669	-173	-172			-62	-71	6	6	-1 417	-1 378
Rörelseresultat	971	701	954	915	551	416	-85	-29	484	166	-289	-268	2 586	1 901
Rörelsemarginal	11%	9%	12%	12%	17%	13%			24%	8%			12%	9%
Finansiella poster													-175	-248
Skatt													-443	-352
Periodens resultat													1 968	1 301

Av nettoomsättningen 21 814 (20 853) utgör MSEK 31 (26) försäljning av tjänster.

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

Moderbolaget

Nettoomsättning ¹		1 446		391		2 002		-85		-55		306		221	3 784
Rörelseresultat²		172		49		334		-85		-55		-1 584		-100	-262
Finansiella poster														1 318	-163
Bokslutsdispositioner														707	950
Skatt														-69	133
Periodens resultat														1 771	-426

¹ Från och med 2015 ingår Gruvöns produktionsenhet i dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB:s verksamhet, varför ingen nettoomsättning finns i moderbolaget förutom resultat av valutasäkring och koncerninterna tjänster.

² Rörelseresultatet för 2014 är belastat med MSEK -1 584 avseende kapitalförlust vid försäljning av Gruvöns tillgångar och skulder till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB.

Av nettoomsättningen 221 (3 784) utgör MSEK 306 (0) försäljning av tjänster.

3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Nettoomsättning per marknad MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	2 477	2 733	221	181
Övriga EU-länder	11 907	11 052		2 114
Övriga Europa	1 569	1 472		268
Övriga marknader	5 861	5 596		1 221
Totalt	21 814	20 853	221	3 784

Anläggningstillgångar per land MSEK	Koncernen	
	2015	2014
Sverige	16 363	16 041
Finland	688	762
Lettland	35	535
Storbritannien	67	68
Övriga	43	47
	17 196	17 453

I anläggningstillgångar ingår immateriella och materiella anläggningstillgångar.

MSEK	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Koncernen				
Sålda tjänster		32		34
Avyttring SIA Latgran ¹		440		-
Övrigt		122		84
Koncernen totalt		594		118

¹ Se not 32 avseende reavinsten från avyttringen av SIA Latgran.

Moderbolaget

Sålda tjänster		-		2
Kommissioner		21		17
Övrigt		14		3
Moderbolaget totalt		35		22

**4 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
KPMG				
Revisionsuppdrag	2	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	–	–	–
Skatterådgivning	1	–	1	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Totalt	4	–	1	–
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	–	3	–	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	1	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	–	–	–	–
Totalt	–	4	–	1
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	1	1	–	–
Skatterådgivning	–	2	–	2
Övriga tjänster	–	1	–	–
Totalt	1	4	–	2

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses översiktliga granskningar såsom intyg, delårsrapport etc. som resulterat i en rapport från revisorn. Skatterådgivning avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

På bolagsstämman 5 maj 2015 beslutades att KPMG AB skulle väljas som revisor intill slutet av årsstämman 2016. Revisionsarvode för Ernst & Young AB avser perioden 1 januari 2015 till 4 maj 2015 och revisionsarvode för KPMG AB avser perioden 5 maj 2015 till 31 december 2015.

5 PERSONAL OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	Varav		Varav	
	2015	män, %	2014	män, %
Moderbolaget				
Sverige	89	58	908	79
Övriga länder	7	100	6	100
Moderbolaget totalt	96	61	914	80
Dotterbolag				
Sverige	3 432	83	2 539	82
Finland	181	85	178	87
Lettland	154	81	229	82
Storbritannien	151	89	153	90
Kina	87	37	80	38
Tyskland	30	47	28	46
USA	29	62	23	61
Frankrike	14	43	16	44
Italien	12	42	11	33
Spanien	11	36	12	42
Övriga länder	26	63	11	54
Dotterbolag totalt	4 127	81	3 280	81
Koncernen totalt	4 223	81	4 194	81

NOT 5 FORTS

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Personalkostnader				
Löner och andra ersättningar				
Styrelse, VD och ledningsgrupper ¹	61	57	61	57
varav rörlig ersättning	9	15	9	15
Övriga anställda	2 186	2 100	67	463
varav rörlig ersättning	76	113	13	27
Summa löner och andra ersättningar	2 247	2 157	128	520
Sociala kostnader				
Avtalsenlig pension till VD och ledningsgrupp ¹				
Förmånsbestämda	–	–	–	–
Avgiftsbestämda	9	8	9	8
Avtalsenliga pensioner, övriga				
Förmånsbestämda	2	–9	–	–
Avgiftsbestämda	210	180	15	30
Övriga sociala kostnader	699	684	54	176
Summa sociala kostnader	920	863	78	214
Summa personalkostnader	3 167	3 020	206	734

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

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningen, %	2015	2014
Koncernens och moderbolagets företagsledning		
Styrelse	40	27
VD och ledningsgrupp	20	20

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

6 FINANSNETTO

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Finansiella intäkter				
Utdelning från koncernföretag	–	–	1 524	42
Nedskrivningar, dotterbolag	–	–	–2	–12
Nedskrivningar, intressebolag	–	–	–9	–
Utdelning från andra andelar	21	7	–	–
Ränteintäkter, koncernbolag	–	–	1	2
Ränteintäkter, övriga	3	4	2	3
Finansiella intäkter	24	11	1 516	35
Finansiella kostnader				
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–151	–237	–146	–183
Räntekostnader på pensionskulld	–21	–25	–7	–11
Räntenetto på derivat i säkringsredovisningen	–	25	–	25
Netto valutakursförändringar	–2	3	–20	–4
Övriga finansiella kostnader	–25	–25	–25	–25
Finansiella kostnader	–199	–259	–198	–198
Finansnetto	–175	–248	1 318	–163

7 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Erhållna koncernbidrag	1 837	–
Lämnade koncernbidrag	–825	–830
Periodiseringsfond	–305	–
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		
Maskiner och inventarier	–	1 780
Moderbolaget totalt	707	950

8 SKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt				
Sverige, koncernbolag	1 990	1 515	1 840	–559
Övriga länder, koncernbolag	421	138	–	–
Summa resultat före skatt	2 411	1 653	1 840	–559
Skattekostnad				
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	–241	–20	–204	–
Skatt hänförlig till tidigare period	1	3	–	4
Summa aktuell skatt	–240	–17	–204	4

NOT 8 FORTS

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatteintäkt / skattekostnad				
avseende temporära skillnader	–203	–335	135	129
Summa skattekostnad	–443	–352	–69	133
%				
Avstämning effektiv skatt				
Svensk inkomstskattesats	22,0	22,0	22,0	22,0
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0,3	–0,5	–	–
Skattefri utdelning	–0,2	–0,1	–18,2	1,7
Skatteintäkt hänförlig till tidigare period	–	–0,2	–	0,7
Nedskrivning av aktier	0,1	–	0,1	–0,5
Skatteeffekt på grund av ej avdragsgilla kostnader	0,2	0,2	–	–0,4
Skatteeffekt på grund av ej skattepliktiga intäkter	–4,1	–	–	0,1
Skattemässigt underskott som inte beaktats	0,3	–	–	–
Skatt på verksamhet bedriven i kommission	–	–	–	–0,1
Avdrag för aktietilldelning i incitamentsprogram	–0,2	–0,1	–0,2	0,3
Skattesats i resultaträkningen	18,4	21,3	3,7	23,8

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag	Ingående balans, 1 januari		Redovisat i resultaträkningen		Redovisat direkt mot eget kapital		Utgående balans, 31 december	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
MSEK								
Koncernen								
Uppskjuten skatteskuld								
Anläggningstillgångar	3 159	2 601	–18	558	–38	–	3 103	3 159
Periodiseringsfond	135	135	67	–	–	–	202	135
Säkringsreserv	–48	–3	–	–	31	–45	–17	–48
Summa uppskjuten skatteskuld	3 246	2 733	49	558	–7	–45	3 288	3 246
Uppskjuten skattefordran								
Varulager	4	1	2	3	1	–	7	4
Kundfordringar	8	10	1	–2	1	–	9	8
Avsättningar	48	21	–3	15	–	12	45	48
Underskott	218	11	–154	207	–2	–	62	218
Summa uppskjuten skattefordran	278	43	–154	223	–1	12	123	278
Summa netto uppskjuten skatteskuld	2 968	2 690	203	335	–6	–57	3 165	2 968
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran	18	1					21	18
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld	2 986	2 691					3 186	2 986

Temporära skillnader och/eller underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 46 (4). Bedömningen har gjorts utifrån en osäkerhet om denna skattefordran kan återvinnas.

Moderbolaget

Uppskjuten skatteskuld								
Övriga anläggningstillgångar	141	277	–136	–136			5	141
Summa uppskjuten skatteskuld	141	277	–136	–136			5	141
Uppskjuten skattefordran								
Mark och byggnader	–	5	–	–5			–	–
Kundfordringar	1	1	–1	–			–	–
Avsättningar	3	5	–	–2			3	3
Underskott	–	–	–	–			–	–
Summa uppskjuten skattefordran	4	11	–1	–7			3	4
Summa netto uppskjuten skatteskuld	137	266	–135	–129			2	137

Inga väsentliga temporära skillnader på andelar i dotterbolag föreligger.



9 RESULTAT PER AKTIE

	2015	2014
Resultat per aktie före utspädning		
Periodens resultat, MSEK	1 811	1 277
Vägt antal utestående stamaktier	206 888 635	206 761 898
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8,75	6,18
Resultat per aktie efter utspädning		
Periodens resultat, MSEK	1 811	1 277
Vägt antal utestående stamaktier	206 888 635	206 761 898
Justering för antagen utspädning via incitamentsprogram	520 021	536 092
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie	207 408 656	207 297 990
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,73	6,16

10 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar								Totalt	
	Goodwill		Kundkontrakt		Varumärke		Övriga immateriella tillgångar		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
Koncernen										
Anskaffningsvärden										
Redovisade värden vid årets början	2 088	2 127	567	567	113	66	105	101	2 873	2 861
Investeringar							1	3	–	3
Avyttring	–108								–108	–
Omklassificering		–39				39			–	–
Omräkningsdifferenser					3	8		1	3	9
Redovisade värden vid årets slut	1 980	2 088	567	567	116	113	106	105	2 768	2 873
Akkumulerade avskrivningar										
Redovisade värden vid årets början			–147	–76	–25	–9	–90	–87	–262	–172
Avskrivningar			–71	–71	–17	–16	–2	–2	–90	–89
Omräkningsdifferenser					–1			–1	–1	–1
Redovisade värden vid årets slut	–	–	–218	–147	–43	–25	–92	–90	–353	–262
Akkumulerade nedskrivningar										
Redovisade värden vid årets början	–31	–31							–31	–31
Redovisade värden vid årets slut	–31	–31	–	–	–	–	–	–	–31	–31
Redovisade värden enligt balansräkning	1 949	2 057	349	420	73	88	14	15	2 384	2 580
Moderbolaget										
Anskaffningsvärden										
Redovisade värden vid årets början								29	–	29
Avyttringar								–29	–	–29
Redovisade värden vid årets slut	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Akkumulerade avskrivningar										
Redovisade värden vid årets början								–25	–	–25
Avskrivningar								–1	–	–1
Avyttringar								26	–	26
Redovisade värden vid årets slut	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Redovisade värden enligt balansräkning	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

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

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

Återvinningsvärdet har beräknats som nyttjandevärdet. I beräkningarna har kassaflöde baserat på av företagsledningen fastställd flerårsplan för perioden 2016–2020 använts. Antaganden i flerårsplanen baseras på

historisk erfarenhet och prognoser beträffande marknadsutveckling med mera. De främsta antagandena avser volymtillväxt, EBITDA marginal, rörelsekapital och investeringsbehov. En årlig tillväxt på 2% (2) har använts för att extrapolera kassaflöden bortom 2020. Den diskonteringsränta före skatt som använts är 10% (10). Resultatet av genomfört nedskrivningstest har medfört att inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Bolagsledningens bedömning är att inga rimliga förändringar av något av de viktigaste antaganden skulle medfört något nedskrivningsbehov.

11 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnader och mark ¹		Maskiner och inventarier ²		Leasade anläggnings-tillgångar		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Koncernen										
Anskaffningsvärden										
Redovisade värden vid årets början	4 008	3 911	31 717	30 310	18	14	777	832	36 520	35 067
Investeringar	15	17	252	207	3		1 402	1 155	1 672	1 379
Omklassificering	166	81	1 323	1 134		4	-1 490	-1 219	-	0
Avyttringar och utrangeringar	-10	-11	-39	-65					-49	-76
Avyttring via rörelseavyttring ³	-115		-372		-11		-2		-500	
Omräkningsdifferenser	-5	10	-43	131	-1			9	-49	150
Redovisade värden vid årets slut	4 059	4 008	32 838	31 717	9	18	687	777	37 594	36 520
Akkumulerade avskrivningar										
Redovisade värden vid årets början	-2 445	-2 331	-17 277	-16 098	-9	-8			-19 731	-18 437
Avskrivningar	-112	-113	-1 214	-1 176	-1	-1			-1 327	-1 290
Avyttringar och utrangeringar	9	3	38	62					47	65
Avyttring via rörelseavyttring ³	26		109		3				138	
Omräkningsdifferenser	2	-4	5	-65					7	-69
Redovisade värden vid årets slut	-2 520	-2 445	-18 339	-17 277	-7	-9	-	-	-20 866	-19 731
Akkumulerade nedskrivningar										
Redovisade värden vid årets början	-111	-111	-1 805	-1 805					-1 916	-1 916
Redovisade värden vid årets slut	-111	-111	-1 805	-1 805	-	-	-	-	-1 916	-1 916
Redovisade värden enligt balansräkning	1 428	1 452	12 694	12 635	2	9	687	777	14 812	14 873
Moderbolaget										
Anskaffningsvärden										
Redovisade värden vid årets början	7	815	4	7 399				83	11	8 297
Investeringar		16		185			1	95	1	296
Omklassificering		5		67				-72	-	-
Avyttringar och utrangeringar		-829		-7 647				-106	-	-8 582
Redovisade värden vid årets slut	7	7	4	4	-	-	1	-	12	11
Akkumulerade avskrivningar										
Redovisade värden vid årets början		-559	-2	-4 510					-2	-5 069
Avskrivningar		-26	-1	-227					-1	-253
Avyttringar och utrangeringar		585		4 735					-	5 320
Redovisade värden vid årets slut	-	-	-3	-2	-	-	-	-	-3	-2
Akkumulerade nedskrivningar										
Redovisade värden vid årets början				-898					-	-898
Avyttringar och utrangeringar				898					-	898
Redovisade värden vid årets slut	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redovisade värden enligt balansräkning	7	7	1	2	-	-	1	-	9	9

¹ Varav mark i koncernen MSEK 69 (75) och i moderbolaget MSEK 6 (6).

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

³ Avser avyttring av SIA Latgran.

Hyres- och leasingavtal

Avtalade framtida totala leasingåtaganden i koncernen uppgick till MSEK 251, varav MSEK 94 inom ett år och MSEK 135 inom två till fem år. Motsvarande för moderbolaget uppgick till 20 MSEK, varav MSEK 8 inom ett år och MSEK 12 inom två till fem år. Leasingkostnader i koncernen uppgick 2015 till MSEK 96. För moderbolaget uppgick motsvarande kostnader till MSEK 7.



12 ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK	2015	2014
Anskaffningsvärden		
Ingående värden vid årets början	10 829	10 789
Investeringar ¹	9	40
Utgående värden vid årets slut	10 838	10 829
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående värden vid årets början	-164	-152
Nedskrivningar ²	-2	-12
Utgående värden vid årets slut	-166	-164
Redovisat värde enligt balansräkningen	10 672	10 665

¹ Investering avser ägartillskott med MSEK 3 till Nine AB, nybildande av bolagen BillerudKorsnäs

Packaging India om MSEK 2, BillerudKorsnäs Singapore MSEK 3 samt det indiska bolaget

NimblePacc om MSEK 1.

² Nedskrivning avser nedskrivning av innehavet i Nine AB.

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag/Säte/Org nr	Antal andelar	Andel i % ¹	Redovisat värde
Paccess AB, Stockholm, 556459-7572	1 000	100	–
BillerudKorsnäs Sweden AB, Stockholm, 556876-2974	2 000	100	1 040
Nine AB, Stockholm, 556724-5658	904	90,4	3
BillerudKorsnäs Asia Holding, Hong Kong	10 000	100	–
Billerud Tenova Bioplastics AB, Norrköping, 556639-6197	2 500	100	17
BillerudKorsnäs Beetham Ltd, Cumbria	3 500 000	100	81
Billerud Benelux B.V., Amsterdam	200	100	3
BillerudKorsnäs France S.A.S., Paris	25 401	100	–
BillerudKorsnäs Germany GmbH, Hamburg	2	100	1
BillerudKorsnäs Spain S.L, Barcelona	–	100	1
BillerudKorsnäs Italy S.r.l, Milano	–	100	–
BillerudKorsnäs China Limited, Shanghai	–	100	4
BillerudKorsnäs Lithuania UAB, Klaipeda	200	100	14
BillerudKorsnäs Estonia OÜ, Pärnu	1	100	–
BillerudKorsnäs Latvia SIA, Juanjalgava	5 620	100	43
Billerud Incorporated, Delaware	100	100	52
BillerudKorsnäs Finland OY, Helsingfors	2 500	100	1 167
BillerudKorsnäs Skog & Industri AB, Gävle, 556023-8338	53 613 270	100	8 240
BillerudKorsnäs Packaging India Private Ltd, New Delhi	8 750	100	2
NimblePacc Packaging Private Ltd, New Delhi	6 000	100	1
BillerudKorsnäs Singapore Private Ltd, Singapore	500 000	100	3
			10 672

Utöver av moderbolaget direktägda andelar ingår följande bolag i koncernen

Dotterbolag och samarbetsarrangemang/Säte/Org nr	Andel i % ¹
BillerudKorsnäs Rockhammar AB, Lindesberg, 556761-2436	100
Diacell AB, Gävle, 556155-2786	100
Korsnäs Sägverks AB, Gävle, 556024-8477	100
Korsnäs Advanced Systems AB, Gävle, 556560-8627	100
AB Stjernsunds Bruk, Gävle, 556028-6881	100
Trävaru AB Dalarna, Gävle, 556044-3920	100
BillerudKorsnäs UK Ltd, Stowe	100
BillerudKorsnäs Schweiz AG, Brugg	100
Latgran Biofuels AB, Gävle, 556811-4184	75
SIA Freja, Riga	100
BillerudKorsnäs USA LLC, Delaware	100
Paccess LLC, Delaware	100
Paccess International Trading Ltd, Shenzhen	100
Bomhus Energi AB, Gävle, 556793-5217 (samarbetsarrangemang)	50

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

13 FORDRINGAR OCH SKULDER PÅ KONCERNBOLAG, RÄNTEBÄRANDE

MSEK	2015	2014
Koncernen och moderbolaget		
Långfristiga fordringar på intressebolag		
Årets förändring	11	-
Redovisat värde vid årets slut	11	-
Moderbolaget		
Långfristiga fordringar på koncernbolag		
Redovisat värde vid årets början	41	-
Årets förändring	-41	41
Redovisat värde vid årets slut	0	41

MSEK	2015	2014
Kortfristiga fordringar på koncernbolag		
Redovisat värde vid årets början	74	96
Årets förändring	-24	-22
Redovisat värde vid årets slut	50	74
Skulder mot koncernbolag		
Redovisat värde vid årets början	504	443
Årets förändring	33	61
Redovisat värde vid årets slut	537	504

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

14 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

MSEK	2015	2014
Koncernen		
Redovisat värde vid årets början	15	13
Kapitaltillskott till intressebolag ¹	4	2
Andel i intressebolags resultat efter skatt	-6	-
Redovisat värde vid årets slut	13	15

Intressebolag

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %	Redovisat värde
2015								
FreeForm Packaging AB ²	Sverige		-3	13	11	2	35	1
ScandFibre Logistics AB	Sverige	956	-	119	109	10	40	4
Trätåg AB	Sverige	189	-	33	33	-	50	-
Fastighetsbolaget Marma Skog 31 ³	Sverige	3	2	9	1	8	50	8
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	-	-	-	-	-	28	-
Totalt								13
2014								
FibreForm Packaging AB	Sverige		-	1	-	1	35	5
ScandFibre Logistics AB	Sverige	967	-	118	107	11	40	2
Trätåg AB	Sverige	177	-	34	34	-	50	-
Fastighetsbolaget Marma Skog 31 ³	Sverige	-	-1	6	-	6	50	8
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	-	-	-	-	-	28	-
Totalt								15

MSEK	2015	2014
Moderbolaget		
Anskaffningsvärdet		
Vid årets början	6	4
Kapitaltillskott till intressebolag ¹	4	2
Nedskrivning av intressebolag ⁴	-9	-
Utgående värde	1	6

Specifikation av moderbolagets direkt ägda innehav av andelar i intressebolag

Bolag/org nr/säte, 31 december	Röst- och kapitalandel, %		Redovisat värde	
	2015	2014	2015	2014
Intressebolag				
FreeForm Packaging AB ¹ , 556928-2873 Norrköping	35	35	-	5
ScandFibre Logistics AB, 556253-1474 Örebro	20	20	1	1
Moderbolaget totalt			1	6

1 Kapitaltillskott har skett med MSEK 4 till FreeForm Packaging AB.

2 FibreForm Packaging AB har bytt namn till FreeForm Packaging AB.

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

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

**15 ÖVRIGA INNEHAV**

MSEK, 31 december	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			2015	2014
Koncernen				
2 bostadsrätter			2	2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–	–
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	100	10	1	1
VindIn AB, 556713-5172	200	10	34	32
Kalix Vindkraft AB, 556686-1729	20 000	10	5	5
BioBag International AS, 966 534 281	360	10	9	9
Bergvik Skog AB, 556610-2959	353	5	1 213	757
Gävle-Sandviken Flygfält AB, 556160-1625	20	3	–	–
Radio Skog AB, 556137-8506	400	10	–	–
RK Returkartong AB, 56483-8828	28	4	–	–
EcoXPac A/S, Danmark ¹	584 454	10	25	–
Totalt			1 289	806
Moderbolaget				
1 bostadsrätt			2	2
Innventia AB, 556023-1109	12	11	–	–
BioBag International AS, 966 534 281 ¹	360	10	9	9
BasEl i Sverige AB, 556672-5858	50	5	–	–
VindIn AB, 556713-5172	100	9	24	24
SSG Standard Solutions Group AB, 556403-1523	7 000	14	–	–
EcoXPac A/S, Danmark ¹	584 454	10	25	–
Totalt			60	35

¹ Moderbolaget har köpt 10% av aktierna i EcoXPac A/S under året.

16 VARULAGER

MSEK, 31 december	2015	2014
Koncernen		
Råvaror och förnödenheter	1 153	1 142
Färdiga varor	1 461	1 773
Pågående arbete	81	88
Förskott till leverantör	147	142
Totalt	2 842	3 145

Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 4 (32) värdering till nettoförsäljningsvärde.

17 EGET KAPITAL

Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till BillerudKorsnäs kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se nedan) är alla rättigheter upphävida fram till dess att dessa aktier återutges.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Reserver

Omräkningsreserv

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

Verkligt värde reserv

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

Säkringsreserv

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

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2015, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 268 682 (1 431 673).

18 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

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

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

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

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

ITP planen tryggad i Alecta är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alectas kollektiva konsolideringsgrad uppgick vid årsskiftet till 153% (143). Den kollektiva konsolideringsgraden utgörs

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 4,25 per stamaktie, totalt MSEK 880. Förslaget blir föremål för fastställande på årsstämman den 10 maj 2016.

	2015	2014
Utdelning, MSEK	880	651
Redovisad utdelning per stamaktie, SEK	4,25	3,15

Finansiell ställning

BillerudKorsnäs finansiella mål avseende finansiell ställning är från och med 2016 att den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5. Målet ersätter tidigare mål att nettoskuldssättningsgraden skulle understiga 0,90 gånger. Koncernens skuldssättningsgrad låg vid utgången av 2015 på 0,40 (0,67) gånger.

Moderbolag

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av 208 219 834 (208 219 834) stamaktier med kvotvärde SEK 7,38 (7,38) med vardera en röst.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. BillerudKorsnäs pensionsåtaganden tryggade i Alecta utgör en marginell andel av totala åtaganden tryggade i Alecta.

Det innebär att ingen pensionskostnad för nyintjänad förmånsbestämd pension redovisas som förmånsbestämda. Den redovisade förmånsbestämda pensionskostnaden är hänförlig till tidigare perioder.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar i Alecta uppgick till MSEK 80 (67).

FORTS NÄSTA SIDA



NOT 18 FORTS

Pensionskostnad, MSEK	2015	2014
Koncernen		
Pensionskostnad i årets resultat		
Personalkostnader		
Avgiftsbestämda planer	219	188
Förmånsbestämda planer	2	-9
Särskild löneskatt	53	46
Finansiella kostnader	22	25
Totalt	296	250
Pensionskostnad i övrigt totalresultat		
Aktuariella förändringar	28	67
Avsättningar för pensioner i balansräkning		
Avsättningar vid årets början	772	732
Pensionskostnad	3	-9
Finansiella kostnader	22	25
IFRS justering		
Aktuariella förändringar		
Förändring av finansiella antaganden	-1	82
Förändring av demografiska antaganden	38	
Erfarenhetsbaserade justeringar	-9	-15
Utbetalningar	-42	-43
Avsättningar vid årets slut	783	772
varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	749	740

Av avsättningsposten förväntas MSEK 42 (44) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har koncernen ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 16 (17).

31 december	2015	2014
Aktuariella antaganden		
Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelseerna (vägda genomsnittsvärden)		
Diskonteringsränta	2,5%	3,0%
Framtida ökning av pensioner	1,5%	2,0%
Livslängd	DUS 14	FFFS 2007:31

Känslighetsanalys aktuariella antaganden

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

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

Pensionskostnad, MSEK	2015	2014
Moderbolaget		
Personalkostnader	24	47
Finansiella kostnader	7	11
Kostnad för pensionering i egen regi	31	58
Avsättningar för pensioner i balansräkning, MSEK		
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets början	188	187
Pensionskostnad	-	-
Finansiella kostnader	7	11
Utbetalning av pensioner	-10	-10
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets slut	185	188
Förpliktelser inbetalda till av BillerudKorsnäs ägda pensionsförsäkringar	11	11
Övriga avsättningar	3	2
Avsättningar för pensioner i balansräkning	199	201
Varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	185	188

Av avsättningsposten förväntas MSEK 13 (15) betalas inom tolv månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har moderbolaget ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 11 (11).

19 AVSÄTTNINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Avgångsvederlag, permitteringslön	27	30		
Kostnader för omstruktureringsåtgärder	94	1		
Kostnader för miljöåtgärder	38	36		
Koncernen totalt	159	67	-	-
varav kortfristig del	114	31	-	-
Årets förändring				
Redovisat värde vid årets början	67	108		14
Avsättningar som gjorts under året	118	13		-
Outnyttjat som återförts under året	-3	-3		-3
Belopp som tagit i anspråk under året	-23	-51		-11
Redovisat värde vid årets slut	159	67	-	-

20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2015		2014	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
MSEK, 31 december				
Koncernen				
Långfristiga skulder				
Syndikerade lån	–	–	128	128
Bilaterala lån	700	700	1 600	1 600
Obligationslån	1 800	1 854	2 350	2 413
Övriga räntebärande skulder	527	527	594	594
Redovisat värde vid årets utgång	3 027	3 081	4 672	4 735
Kortfristiga skulder				
Syndikerade lån	–	–	95	95
Obligationslån	400	400	–	–
Företagscertifikat	349	349	1 481	1 481
Bilaterala lån	400	400	800	800
Övriga räntebärande skulder	219	219	41	41
Redovisat värde vid årets utgång	1 368	1 368	2 417	2 417
Återbetalningstider och framtida räntebetalningar på avtalade lån				
(antal år från 2015-12-31)	0–1	1–2	2–	Total
Bilaterala lån	400	700	1 100	1 100
Obligationslån	400	300	1 500	2 200
Företagscertifikat	349	–	–	349
Övriga räntebärande skulder	219	40	487	746
Koncernen totalt	1 368	340	2 687	4 395
Framtida räntebetalningar	67	64	94	225

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

Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde beror på att skulderna ej marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har inga lån som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde för räntebärande skulder har fastställts enligt nivå 2 i värdehierarkin. För definition av värdehierarki se not 23.

Villkor och återbetalningstider

Avtalen avseende de syndikerade lånen och bilaterala lånen innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) som måste uppfyllas för att de skall vara tillgängliga. Dessa åtaganden är främst Nettoskuldåtagandegrad och Räntetäckningsgrad. Samtliga åtaganden har uppfyllts under hela 2015. De syndikerade lånen som är en revolverande kreditfacilitet om MSEK 5 500 var outnyttjat per 31 december 2015. Kreditfaciliteten förfaller i juni 2019. De långa bilaterala lånen förfaller från 2019 och framåt. De syndikerade lånen och de bilaterala lånen löper med rörlig ränta.

BillerudKorsnäs har fem obligationslån om totalt MSEK 2 200, varav MSEK 1 700 till rörlig ränta och MSEK 500 till fast ränta. Obligationerna är emitterade under det MTN-program som etablerades under 2013. Av de MSEK 2 200 som är utestående förfaller MSEK 400 under 2016, MSEK 300 förfaller 2017 och MSEK 1 500 förfaller 2018. Ett obligationslån om MSEK 150 återbetalades under 2015.

Företagscertifikaten emitteras under det program som ursprungligen etablerades 2003. Certifikatprogrammet har en ram om MSEK 3 000. Företagscertifikaten skall löpa på minst en dag och högst ett år. Per 31 december 2015 var certifikat om nominellt MSEK 349 (nominellt MSEK 350) utgivna.

21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2015		2014	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
MSEK, 31 december				
Moderbolaget				
Långfristiga skulder				
Syndikerade lån	–	–	128	128
Bilaterala lån	700	700	1 600	1 600
Obligationslån	1 800	1 854	2 350	2 413
Redovisat värde vid årets utgång	2 500	2 500	4 078	4 078
Kortfristiga skulder				
Bilaterala lån	400	400	800	800
Obligationslån	400	400	–	–
Företagscertifikat	349	349	1 481	1 481
Övriga räntebärande skulder	181	181	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	1 330	1 330	2 281	2 281
Återbetalningstider				
(antal år från 2015-12-31)	0–1	1–2	2–	Total
Bilaterala lån	400	–	700	1 100
Obligationslån	400	300	1 500	2 200
Företagscertifikat	349	–	–	349
Övriga räntebärande skulder	181	–	–	181
Totalt	1 330	300	2 200	3 830

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

22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Personalrelaterade kostnader				
inklusive sociala avgifter	605	673	47	50
Punktskatter	3	2	–	–
Leveranskostnader	138	154	–	–
Vedkostnader	48	63	–	–
Energikostnader	34	28	–	–
Övrigt	154	176	29	25
Totalt	982	1 096	76	75



23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

MSEK	Ränteswappar i säkrings- redovisning		Derivat i säkrings- redovisning		Kund- och lånefordringar		Finansiella tillgångar som kan säljas		Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>				<i>Nivå 2</i>				<i>Nivå 3</i>							
Koncernen																
Övriga aktier och andelar							1 289	806			1 289	806	1 289	806		
Långfristiga fordringar					18	9					18	9	18	9		
Kundfordringar					2 512	2 601					2 512	2 601	2 512	2 601		
Övriga fordringar	2		95		637	407					734	407	734	407		
Likvida medel ¹					188	737					188	737	188	737		
Summa	2	–	95	–	3 355	3 754	1 289	806			4 741	4 560	4 741	4 560		
Långfristiga räntebärande skulder									3 027	4 672	3 027	4 672	3 081	4 735		
Kortfristiga räntebärande skulder									1 368	2 417	1 368	2 417	1 368	2 417		
Leverantörsskulder									2 679	2 502	2 679	2 502	2 679	2 502		
Övriga skulder	68	88	106	130					264	242	438	460	438	460		
Summa	68	88	106	130					7 338	9 833	7 512	10 051	7 566	10 114		
Moderbolaget																
Övriga aktier och andelar							60	35			60	35	60	35		
Andra långfristiga fordringar					11	11					11	11	11	11		
Kundfordringar					2 161	2 114					2 161	2 114	2 161	2 114		
Övriga fordringar					6	73					6	73	103	73		
Kassa och bank ²					10	499					10	499	10	499		
Summa					2 188	2 697	60	35			2 248	2 732	2 245	2 732		
Obligations- och syndikerat lån									1 800	2 478	1 800	2 478	1 854	2 541		
Övriga räntebärande långfristiga skulder									700	1 600	700	1 600	700	1 600		
Skulder till kreditinstitut									1 330	2 281	1 330	2 281	1 330	2 281		
Leverantörsskulder									39	32	39	32	39	32		
Övriga skulder									53	16	53	16	125	234		
Summa									3 922	6 407	3 922	6 407	4 048	6 688		

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

2 Kortfristiga placeringar klassificeras som "Kassa och bank" när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

Netto värdeförändring av kassafördessäkring som redovisas i rörelseresultatet uppgår för 2015 till MSEK –207 (–253), varav MSEK –125 (–253) redovisas i posten "Nettoomsättning".

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

Nettobelopp avseende ränteswappar i säkringsredovisning som omfattas av nettingavtal, motsvarar övriga fordringar om 0 (0), samt övriga skulder om 66 (88).

Nettobelopp avseende övriga derivat i säkringsredovisning som omfattas av nettingavtal, motsvarar övriga fordringar om 93 (0), samt övriga skulder om 104 (130).

Verkligt värdehierarki

Nivå 1. Värdering utifrån fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2. Värdering utifrån andra observerbara data än noterade priser i nivå 1, som är direkt eller indirekt observerbara

Nivå 3. Värdering sker till väsentlig del utifrån icke observerbara data för tillgången eller skulden

Avstämning av verkliga värden i nivå 3

2015 2014

Koncernen

Redovisat värde vid årets början	806	781
Förvärv, EcoXPac A/S	25	–
Förändring av värdering av VindIn AB	2	3
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	477	29
Verkligt värde överfört till årets resultat	–21	–7
	1 289	806

Värdering av övriga aktier och andelar sker i huvudsak till andelen av bolagens egna kapital. I denna post ingående innehav i Bergvik Skog AB MSEK 1 213 (757) innehåller det egna kapitalet värdering av biologiska tillgångar utförd av extern part baserad på vedertagna värderingsmetoder.

24 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete. Arvode till styrelsens ordförande 2015 uppgick till kSEK 1 100, samt

kSEK 75 för utskottsarbete. Övriga styrelseledamöters arvode uppgick sammanlagt till kSEK 3 775, varav kSEK 475 avsåg ersättning för utskottsarbete.

Styrelsearvoden, kSEK	Årsarvode		Arvode revisionsutskottet		Arvode ersättningsutskottet		Arvode investeringsutskottet		Utbetalt arvode	
	2015–2016	2014–2015	2015–2016	2014–2015	2015–2016	2014–2015	2015–2016	2014–2015	2015	2014
Michael M.F Kaufmann	750	750			25	25			775	658
Gunilla Jönson	450	450					50	50	500	467
Hannu Ryöppönen										367
Lennart Holm	1 100	1 100			25	25	50	50	1 175	1 175
Jan Homan	450	450	75	75					525	508
Wilhelm Klingspor										133
Mikael Larsson										183
Mia Brunell Livfors										141
Bengt Hammar	450	450					50	50	500	333
Mikael Hellberg	450	450	75	75	50	50			575	383
Kristina Schauman	450	450	150	150					600	400
Andrea Gisle Joosen	450								300	

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2015 godkände följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av ledningsgruppen.

BillerudKorsnäs ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor som erfordras för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningen kan utgöras av fast lön, rörlig lön, långsiktiga incitamentsprogram och övriga förmåner såsom tjänstebil samt pension. Fast och rörlig lön ska fastställas med hänsyn tagen till kompetens, ansvarsområde och prestation. Den rörliga ersättningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska vara maximerad till en fastställd procentsats av fast årlön och varierar mellan 30% och 70%. Dock ska rörlig ersättning endast utgå under förutsättning av att bolagets rörelseresultat är positivt. Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav. Programmen ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor. Långsiktiga incitamentsprogram ska löpa under minst tre år. För närmare information om de befintliga långsiktiga incitamentsprogrammen som antogs av årsstämman 2013, 2014 och 2015 hänvisas till bolagets webbplats samt till avsnittet "Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP)".

Pensionsförmåner ska vara antingen avgifts- eller förmånsbestämda och normalt ge en rätt till pension från 65 års ålder. I vissa fall kan pensionsåldern sänkas, dock lägst till 62 års ålder. Vid uppsägning gäller normalt sex till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner för det fall bolaget avslutar anställningen.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för VD bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen beslutas av VD, efter godkännande av ersättningsutskottet.

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

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

kSEK	Bruttolön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Totalt	
År			LTIP			
Ersättningar och förmåner för VD						
2015	8 984 ¹	4 080	4 077	181	2 503	19 825
2014	8 279 ²	5 161	2 471	179	2 351	18 443
Ersättningar och förmåner för övriga ledningsgruppen						
2015	23 167	6 657	10 722	511	6 216	47 273
2014	22 883	9 862	2 227	776	5 802	41 550

¹ I beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semester tillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 477 utöver fast lön

² I beloppet ingår utbetalda semesterdagar, semester tillägg, traktamenten och lunchsubventioner med kSEK 176 utöver fast lön

Kommentarer till tabellerna

- Bonus för 2015 avser den ersättning som utbetalas 2016 och som belastat resultatet 2015, medan rörlig ersättning för 2014 avser den ersättning utbetalats 2015 och belastat resultatet 2014. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet 2014 respektive 2015.
- LTIP för 2015 avser förmånsvärdet av utfallet för LTIP 2012, LTIP för 2014 avser förmånsvärdet av utfallet för LTIP 2011.
- Övriga förmåner avser bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.
- Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.
- I BillerudKorsnäs långsiktiga incitamentsprogram tilldelas deltagarna ett visst antal BillerudKorsnäs aktier vederlagsfritt, efter en treårig intjänandeperiod, givet att vissa villkor är uppfyllda. VD och ledningsgruppen har deltagit i samtliga program. Inom ramen för LTIP 2015 deltar VD med 7 200 BillerudKorsnäs aktier, s k Sparaktier. Övriga medlemmar i ledningsgruppen deltar med 17 951 Sparaktier. VD har en utväxling på 6 ggr. Varje Sparaktie ger rätt till: 1 Matchningsaktierätt och 5 Prestationsaktierätter Vice VD och Ekonomidirektören har en utväxling på 5 ggr. Varje Sparaktie ger rätt till: 1 Matchningsaktierätt och 4 Prestationsaktierätter Övriga medlemmar i ledningsgruppen har en utväxling på 4 ggr. Varje Sparaktie ger rätt till: 1 Matchningsaktierätt och 3 Prestationsaktierätter

**25 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSER**

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Betalda räntor och erhållen ränta samt utdelning				
Erhållen ränta och utdelning	25	19	1 528	47
Erlagd ränta	-183	-252	-192	-222
Summa	-158	-233	1 336	-175

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet med mera

Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 417	1 378	1	254
Justering räntor	17	12	6	-22
Nedskrivning av dotterbolagsaktier			3	12
Pensioner och övriga avsättningar	52	-92	-8	-20
Ej realiserat resultat elcertifikat och utsläppsrätter	-26	43	-	-
Resultat från Latgran försäljningen	-440	-	-	-
Resultatandel i intressebolag / nedskrivning av innehav	6	-	9	-
Aktierelaterade ersättningar	11	4	13	-
Realisationsresultat	6	3	-	1 584
Summa	1 043	1 348	24	1 808

Likvida medel¹

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kortfristiga placeringar	12	3	-	-
Kassa och bank	176	734	10	499
Summa	188	737	10	499

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

26 OBESKATTADE RESERVER

MSEK	2015	2014
Moderbolaget		
Periodiseringsfond		
Redovisat värde vid årets ingång	355	355
Årets förändring	305	-
Redovisat värde vid årets utgång	660	355

Akkumulerade avskrivningar utöver plan

Maskiner och inventarier		
Redovisat värde vid årets ingång	-	1 780
Årets förändring	-	-1 780
Redovisat värde vid årets utgång	-	-
Summa obeskattade reserver	660	355

27 HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

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

28 INVESTERINGSÅTAGANDEN**Koncernen**

Under 2015 har koncernen slutit avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar för MSEK 398 (1 002). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 386 (1 002) bli reglerade under 2016.

Moderbolaget

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

29 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	16	17	11	11
Pantsatta aktier, samarbetsarrangemang	280	253	-	-
Ställda säkerheter, totalt	296	270	11	11
Eventualförpliktelser				
Garantiåtaganden, FPG/PRI	12	12	4	4
Borgensförbindelser, övriga	82	83	78	50
Borgensåtagande för intressebolag	5	5	-	-
Borgensåtagande för koncernbolag	-	-	139	203
Eventualförpliktelser, totalt	99	100	221	257

30 NÄRSTÅENDE**Närståenderelationer**

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterbolag, se not 12.

Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Koncernen					
Närståenderelation					
Intressebolag och joint ventures	2015	-	569	24	17
Intressebolag och joint ventures	2014	-	632	12	6
Moderbolaget					
Närståenderelation					
Dotterbolag	2015	336	16	5 453	4 607
Dotterbolag	2014	59	1 115	2 483	2 170
Intressebolag och joint ventures	2015	-	-	-	11
Intressebolag och joint ventures	2014	-	133	-	-

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

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

31 RÖRELSEFÖRVARV

2015

Inga företagsförvärv skedde under 2015.

2014

Den preliminära förvärvsbalansräkningen avseende förvärvet av Paccess LLC 2013 utreddes vidare under 2014 och uppkommen goodwill på MSEK 39 omallokerades till varumärke och skrivs av.

Ågarandelen i Nine AB ökade till 90,4% från 76,6% se även Not 12.

32 AVYTTRING AV DOTTERBOLAG

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

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

33 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Pensionsskuld

Diskonteringsräntan vid beräkningen av förpliktelsen avseende Billerud-Korsnäs förmånsbestämda planer har sänkts från 3,0% 2014 till 2,5% 2015 med anledning av den sänkning av ränteläget som skett. Samtidigt har antagandet om framtida ökning av pensionen sänkts från 2,0% till 1,5%, en anpassning mot verklig inflation. BillerudKorsnäs har även övergått till att använda ett nytt demografiskt antagande DUS 14 som innebär ett något längre livslängdsantagande än den tidigare använda standarden FFFS 2007:31.

Värdering av övriga innehav

Bergvik Skog AB upptas till BillerudKorsnäs andel av eget kapital MSEK 1 213 (757). I Bergvik Skog ABs egna kapital ingår värdering av biologiska tillgångar som utförts av extern part baserat på vedertagna värderingsmetoder. Förändringar i värdering av Bergvik Skog redovisas i övrigt totalresultat. Den kraftiga värdeuppgången av innehavet beror till stor del på en sänkning av använd WACC vid värdering av Bergvik Skogs biologiska tillgångar från 6,25% till 5,2% efter skatt.

Materiella anläggningstillgångar

I värdet för materiella anläggningstillgångar ingår identifierat övervärde på anläggningstillgångar vid förvärvet av Korsnäs. Detta övervärde har testats avseende nedskrivningsbehov tillsammans med goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Efter genomgång har inga nedskrivningsbehov identifierats för koncernens materiella anläggningstillgångar.

Goodwill

Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats, se även Not 10.

34 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

BillerudKorsnäs AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna. Koncernredovisningen för år 2015 består av moderbolaget, dess dotterbolag och 50% av samarbetsarrangemang avseende Bomhus Energi AB tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intressebolag.



FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK	
Överkursfond	4 407 645 318
Balanserade vinstmedel	-602 058 155
Årets resultat	1 771 167 091
Summa	5 576 754 254

Styrelsen föreslår:

SEK	
Utdelning till aktieägarna, 206 951 152 aktier, 4,25 per aktie	879 542 396
samt att återstående belopp balanseras	4 697 211 858
Summa	5 576 754 254

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets

verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 mars 2016.

Koncernens rapport över totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 10 maj 2016.

Solna den 23 mars 2016

Lennart Holm
OrdförandeBengt Hammar
LedamotMikael Hellberg
LedamotJan Homan
LedamotGunilla Jönson
LedamotMichael M. F. Kaufmann
LedamotKristina Schauman
LedamotAndrea Gisle Joosen
LedamotKjell Olsson
LedamotHelén Gustafsson
LedamotPer Lindberg
Verkställande DirektörVår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2016
KPMG ABIngrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–62.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra

ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 24 mars 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 23 mars 2016
KPMG AB

Ingrid Hornberg Román
Auktoriserad revisor



FEM ÅR I SAMMANDRAG

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	21 814	20 853	19 689	10 427	9 343
Övriga intäkter	594	118	130	27	18
Rörelsens intäkter	22 408	20 971	19 819	10 454	9 361
Rörelsekostnader	-18 405	-17 692	-17 243	-9 256	-7 769
Avskrivningar	-1 417	-1 378	-1 439	-709	-614
Rörelseresultat	2 586	1 901	1 137	489	978
Finansiella poster, netto	-175	-248	-309	-87	-45
Resultat före skatt	2 411	1 653	828	402	933
Skatt	-443	-352	-142	275	-250
Nettoresultat	1 968	1 301	686	677	683

SYSSELSATT KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK, 31 december	2015	2014	2013	2012	2011
Anläggningstillgångar exklusive räntebärande fordringar	18 526	18 301	18 170	18 218	5 166
Varulager	2 842	3 145	3 029	3 150	1 135
Kundfordringar	2 512	2 601	2 394	2 244	1 391
Övriga omsättningstillgångar	1 004	925	849	955	372
Summa rörelsetillgångar	24 884	24 972	24 442	24 567	8 064
Avgår:					
Uppskjutna skatteskulder	3 186	2 986	2 691	2 561	1 467
Ej räntebärande avsättningar	159	67	108	84	36
Leverantörsskulder	2 679	2 502	1 742	2 553	1 227
Övriga ej räntebärande skulder	1 463	1 589	1 595	1 170	695
Sysselsatt kapital	17 397	17 828	18 306	18 199	4 639

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Rörelseöverskott	3 622	3 234	2 656	1 282	1 604
Förändring i rörelsekapital	120	238	-452	132	-113
Finansnetto	-168	-233	-265	-59	-39
Betald skatt	84	-124	-160	-353	-180
Kassaflöde från löpande verksamheten	3 658	3 115	1 779	1 002	1 272
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-760	-1 376	-1 250	-7 194	-591
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	2 898	1 739	529	-6 192	681

FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Marginaler					
Bruttomarginal, %	18	16	13	11	17
Rörelsemarginal, %	12	9	6	5	10
Avkastning (rullande 12 månader)					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	11	6	8	20
Avkastning på eget kapital, %	16	13	7	13	14
Kapitalstruktur vid periodens utgång					
Sysselsatt kapital, MSEK	17 397	17 828	18 306	18 199	4 639
Rörelsekapital, MSEK	2 243	2 286	2 748	2 473	1 131
Eget kapital, MSEK	12 418	10 704	9 917	9 435	4 872
Räntebärande nettoskuld, MSEK	4 979	7 124	8 389	8 764	-233
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,40	0,67	0,85	0,93	0,05
Räntebärande nettoskuld / rörelseresultat före avskrivningar, ggr	1,2	2,2	3,3	7,3	-0,1
Investeringar					
Investeringar i anläggningstillgångar, MSEK	1 710	1 384	1 337	965	512
Förvärv, MSEK	-	-	-9	8 948	-
Övriga nyckeltal					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,2	1,1	1,4	2,0
Rörelsekapital som procent av omsättning	10	11	14	14	11
Personal					
Antal anställda i medeltal	4 223	4 194	4 272	2 548	2 277





KVARTALSDATA

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

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

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	8 552	2 020	2 174	2 176	2 182	8 101	1 959	2 058	2 016	2 068
Consumer Board	8 006	1 933	2 006	2 044	2 023	7 436	1 768	1 897	1 822	1 949
Corrugated Solutions	3 329	880	926	722	801	3 148	816	773	767	792
Övriga enheter	2 012	387	368	596	661	2 197	609	487	512	589
Valutasäkring m m	-85	-7	4	-49	-33	-29	-28	-24	11	12
Koncernstab och eliminerings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	21 814	5 213	5 478	5 489	5 634	20 853	5 124	5 191	5 128	5 410

Rörelseresultat före avskrivningar kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	1 456	252	406	363	435	1 173	303	277	288	305
Consumer Board	1 657	295	410	486	466	1 584	354	409	419	402
Corrugated Solutions	724	204	249	94	177	588	162	161	103	162
Övriga enheter	546	15	365	90	76	237	49	62	51	75
Valutasäkring m m	-85	-7	4	-49	-33	-29	-28	-24	11	12
Koncernstab och eliminerings	-295	-89	-48	-87	-71	-274	-31	-93	-79	-71
Summa koncernen	4 003	670	1 386	897	1 050	3 279	809	792	793	885

Bruttomarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	17	12	19	17	20	14	15	13	14	15
Consumer Board	21	15	20	24	23	21	20	22	23	21
Corrugated Solutions	22	23	27	13	22	19	20	21	13	20
Koncernen	18	13	25	16	19	16	16	15	15	16

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och totalt

MSEK	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	971	131	278	245	317	701	183	158	169	191
Consumer Board	954	120	234	310	290	915	186	243	253	233
Corrugated Solutions	551	160	203	51	137	416	120	120	59	117
Övriga enheter	484	4	353	71	56	166	28	45	35	58
Valutasäkring m m	-85	-7	4	-49	-33	-29	-28	-24	11	12
Koncernstab och eliminerings	-289	-88	-46	-86	-69	-268	-29	-92	-77	-70
Summa koncernen	2 586	320	1 026	542	698	1 901	460	450	450	541

Rörelsemarginal kvartalsvis per affärsområde och totalt

%	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	11	6	13	11	15	9	9	8	8	9
Consumer Board	12	6	12	15	14	12	11	13	14	12
Corrugated Solutions	17	18	22	7	17	13	15	16	8	15
Totalt	12	6	19	10	12	9	9	9	9	10

Försäljningsvolymen kvartalsvis per affärsområde och totalt

kton	2015					2014				
	Helår	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Helår	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14
Packaging Paper	1 163	281	294	288	300	1 167	275	288	294	310
Consumer Board	1 065	257	262	274	272	1 004	235	252	249	268
Corrugated Solutions	506	132	139	106	129	528	134	127	128	139
Totalt	2 734	670	695	668	701	2 699	644	667	671	717

BILLERUDKORSNÄS-AKTIE

AKTIEN

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

Aktiekapitalet uppgick per den 30 december 2015 till SEK 1 537 642 793, fördelat på 208 219 834 aktier.

Antalet aktier på marknaden uppgick till 206 951 152. Samtliga aktier på marknaden ger lika rösträtt och lika rätt i bolagets vinst och kapital.

KURSTUTVECKLING

Stängningskursen för BillerudKorsnäsaktien per den 30 december 2015 var SEK 157,20, vilket motsvarade ett börsvärde på cirka SEK 32,5 miljarder. BillerudKorsnäs aktiekurs steg under 2015 med 40%. Under samma period steg Nasdaq Stockholmsbörsens skogsindex (OMX Stockholm Forestry & Paper PI) med 19% samtidigt som Nasdaq Stockholmsbörsens All Share Index (OMX Stockholm PI) steg med 7%.

Den högsta slutkursen för aktien under 2015 noterades den 21 december med SEK 167,10 och den lägsta slutkursen den 7 januari med SEK 109,90.

AKTIEÄGARKATEGORIER, RÖSTER



- Utländska ägare, 44,5%
- Svenska privatpersoner inkl fåmansbolag, 23,3%
- Svenska institutioner, 19,4%
- Svenska aktiefonder, 12,8%

Exkluderar bolagets egna återköpta aktier (1 268 682).

GEOGRAFISK ÄGARFÖRDELNING, RÖSTER



- Sverige, 55,6%
- Österrike, 15,1%
- USA, 11,5%
- Storbritannien, 7,4%
- Norge, 2,4%
- Övriga, 8,0%

OMSÄTTNING

Under 2015 omsattes 131,8 miljoner BillerudKorsnäsaktier, motsvarande ett värde av cirka SEK 9 miljarder. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till cirka 525 000, motsvarande ett värde av MSEK 72. I genomsnitt gjordes cirka 1 787 avslut per handelsdag.

UTDELNING

Målet är att utdelningen ska uppgå till 50% av nettovinsten. Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av BillerudKorsnäs resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. För verksamhetsåret 2015 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 4,25 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 49% av nettovinsten för 2015.

AKTIEFÖRDELNING 30 DECEMBER 2015

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 268 682
Aktier på marknaden	206 951 152

ANTAL AKTIER PÅ MARKNADEN

	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt	206 888 635	206 761 898	206 631 569	131 852 149
Genomsnitt efter utspädning	207 408 656	207 297 990	207 051 124	132 157 203
Balansdagen	206 951 152	206 788 161	206 719 689	206 500 887 ¹
Balansdagen efter utspädning	207 471 173	207 324 253	207 139 244	206 805 941 ¹

¹ Motsvarar antalet aktier på marknaden efter genomförd nyemission.

DE TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNAS

Aktieägare	Antal aktier, miljoner	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31,3	15,1
AMF Försäkring och Fonder	13,6	6,6
Swedbank Robur fonder	8,8	4,2
Fjärde AP Fonden	6,2	3,0
Handelsbanken fonder	4,6	2,2
Lannebo Fonder	4,4	2,1
Norges Bank Investment Management	4,2	2,1
DFA fonder (USA)	4,0	2,0
Alecta	4,0	1,9
Catella fonder	3,7	1,8
Totalt de 10 största aktieägarna	84,9	41,0

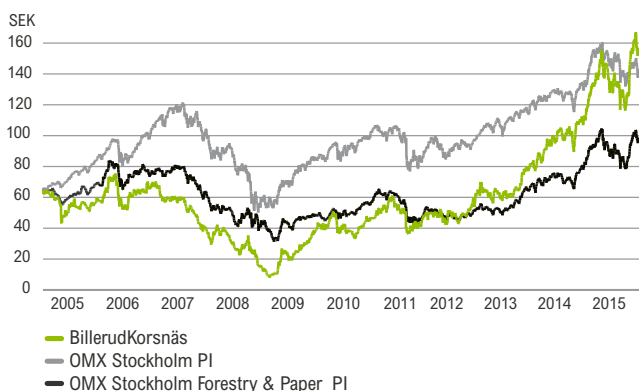
ÄGARSTRUKTUR¹

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1-100	1 374 839	0,7	23 892	24,5
101-500	15 334 835	7,4	59 612	61,1
501-10 000	21 535 803	10,3	13 453	13,8
10 001-50 000	8 180 335	3,9	409	0,4
50 001-	161 794 022	77,7	202	0,2
Totalt	208 219 834	100	97 568	100,0

¹ Inklusivt BillerudKorsnäs eget innehav.

Källa: Modular Finance AB per 2015-12-30.

KURSUMVECKLING 2005–2015



KURSUMVECKLING 2015



NYCKELTAL PER AKTIE

SEK per aktie där ej annat anges ¹	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat	8,75	6,18	3,24	5,14	5,34
Resultat efter utspädning	8,73	6,16	3,24	5,12	5,33
Utdelning (för resp. verksamhetsår), faktisk	4,25 ²	3,15	2,25	2,00	3,50
Utdelning (för resp. verksamhetsår), justerad för effekt av nyemission	4,25 ²	3,15	2,25	2,00	2,82
Utdelning i % av					
– börskurs (direktavkastning)	2,7	2,8	2,8	3,3	6,0
– vinst	49	51,0	69,4	61,0	52,8
– utgående eget kapital	7,2	6,1	4,7	4,4	7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17,68	15,07	8,61	7,60	9,94
Operativt kassaflöde	9,46	8,41	2,56	0,38	5,96
Eget kapital	59,21	51,34	47,68	45,47	38,10
Eget kapital efter utspädning	59,06	51,20	47,58	45,41	37,99
Börskurs/utgående eget kapital %	265	219	170	134	124
P/E tal, ggr	18,0	18,2	25,1	11,9	8,8
EV/EBITDA, ggr	9,4	9,3	9,8	17,3	3,7
Börskurs (slutkurs sista handelsdag)	157,2	112,50	81,25	61,25	47,08

¹ Samtliga uppgifter justerade historiskt för effekt av nyemission 2012, där ej annat anges.
² Styrelsens förslag.

ANALYTIKER SOM FÖLJER BILLERUDKORSNÄS

Företag	Analytiker	Telefon	Företag	Analytiker	Telefon
ABG	Martin Melbye	+47 220 161 37	Kepler Cheuvreux	Mikael Jäfs	+46 8 723 51 71
Carnegie	Robert Redin	+46 8 588 686 14	Nordea	Harri Taittonen	+358 9 1655 9924
Danske Bank	Oskar Lindström	+46 8 568 806 12	SEB Enskilda	Linus Larsson	+46 8 522 297 01
DNB	Johan Sjöberg	+46 8 473 48 31	Swedbank Markets	Ola Södermark	+46 8 585 902 40
Handelsbanken Capital Markets	Mikael Doepel	+358 10 444 2450	Jetteries	Justin Jordan	+44 20 7029 8976



NYCKELTALSDEFINITIONER

Marginaler

Bruttomarginal

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Avkastning

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på eget kapital efter utspädning

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Kapitalstruktur

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Eget kapital efter utspädning

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

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoskultsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

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

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital för fjärde kvartalet dividerat med nettoomsättningen.

Sysselsatt kapital

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

Data per aktie¹

Eget kapital per aktie

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

Eget kapital per aktie efter utspädning / full konvertering

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

EV/EBITDA

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

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

Operativt kassaflöde per aktie

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

P/E-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

Resultat per aktie

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

Resultat per aktie efter utspädning

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

¹ Antal aktier se avsnittet BillerudKorsnäs-aktien.

ORDLISTA

Biobränslen

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

CDP

Carbon Disclosure Project.

Fluting

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

Fossila bränslen

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

Massaved

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

Sulfatmassa

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

Säckpapper

Papper med hög hållfasthet för säcktillverkning, framställs av barrvedsulfatmassa.

Vätskekartong

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

Wellpapp

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

AKTIEÄGARINFORMATION OCH KALENDARIUM

ÅRSSTÄMMA

BillerudKorsnäs ABs årsstämma äger rum tisdagen den 10 maj 2016, kl 15:00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm.

Kallelse till årsstämma 2016 finns tillgänglig på www.billerudkorsnas.se.

ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman, ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieägarboken tisdagen den 3 maj 2016, dels anmäla sig hos bolaget senast tisdagen den 3 maj 2016 helst före kl 16:00.

Anmälan görs på telefon 08-402 90 62, på www.billerudkorsnas.se/anmalan eller per post till BillerudKorsnäs AB, Årsstämman, Box 7841, 103 98 Stockholm.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta

i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear i eget namn. Sådan registrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd tisdagen den 3 maj 2016, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

UTDELNING

För verksamhetsåret 2015 har BillerudKorsnäs styrelse föreslagit en utdelning om SEK 4,25 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 49% av nettovinsten för 2015.

FINANSIELL INFORMATION

All finansiell information finns tillgänglig på såväl svenska som engelska och publiceras på BillerudKorsnäs webbplats,

www.billerudkorsnas.se. Årsöversikten distribueras till aktieägare och andra intressenter som anmält sitt intresse, antingen via bolagets webbplats eller med den blankett som varje ny aktieägare erhåller. Årsredovisning och andra finansiella rapporter finns tillgängliga på webbplatsen.

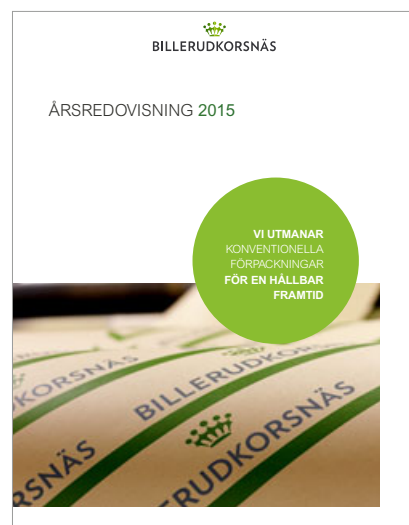
ÖVRIGT

ISIN-kod SE0000862997
Aktiens kortnamn är BILL

DELÅRSRAPPORTER 2016

Januari–mars 2016	21 april
Januari–juni 2016	20 juli
Januari–september 2016	21 oktober

BillerudKorsnäs Årsredovisning ska tillsammans med Årsöversikt och Hållbarhetsredovisning ses som bolagets sammanfattande rapportering för 2015.





ADRESSER

BillerudKorsnäs AB

Postadress: Box 703, SE-169 27 Solna, Sverige

Besöksadress: Frösundaleden 2 B, Solna

Tel: 08-553 335 00

www.billerudkorsnas.se

BillerudKorsnäs Beetham

Milnthorpe

Cumbria LA7 7AR

England

Tel: +44 1539 565 000

BillerudKorsnäs Finland

Tervasaari

PL 4

FI-37601 Valkeakoski

Finland

Tel: +358 3 339 266 00

BillerudKorsnäs

Frövi/Rockhammar

718 80 Frövi

Sverige

Tel: 026-15 10 00

BillerudKorsnäs Gruvön

Storjohanns väg 4

664 28 Grums

Sverige

Tel: 0555-410 00

BillerudKorsnäs Gävle

801 81 Gävle

Sverige

Tel: 026-15 10 00

BillerudKorsnäs Finland

Jakobstad

PL 13

FI-68601 Jakobstad

Finland

Tel: +358 6 241 380 00

BillerudKorsnäs Karlsborg

952 83 Karlsborgsverken

Sverige

Tel: 0923-660 00

BillerudKorsnäs Skog

Box 703

169 27 Solna

Sverige

Tel: 08-553 335 00

BillerudKorsnäs

Skärblacka

617 10 Skärblacka

Sverige

Tel: 011-24 53 00

För mer info besök

www.billerudkorsnas.se



BillerudKorsnäs årsredovisning 2015 är producerad
i samarbete med Livbojen och Creation.
Foto: BillerudKorsnäs, Johan Olsson och Shutterstock.

HÅLLBARA SÄCKEN SOM BLIR ETT MED CEMENTEN

Cementsäcken, D-sack, bokstavligen försvinner då den läggs ned i cementblandaren. Den behöver inte ens öppnas, utan den löser helt enkelt upp sig och blir ett med cementen. Det gör inte bara jobbet lättare för användaren utan ger också en renare, hälsosammare och säkrare arbetsplats.

Eftersom det aldrig blir några tomma säckar försvinner också kostnaderna för avfallshantering.

Den eliminerar även cementspill och optimerar tiden som behövs för att hantera och blanda. **Arbetsmiljön förbättras och produktiviteten ökar. Det blir inget damm, kladd, spill eller tomma säckar som skräpar ned.**

Säcken har BillerudKorsnäs tagit fram i samarbete med LafargeHolcim. Den har redan blivit flerfaldigt belönad sedan lanseringen under våren 2015.





BILLERUDKORSNÄS

INVESTERAR I SMART SÄCKPAPPER FÖR VÄXANDE MARKNADER

För att möta efterfrågan av högkvalitativt säckpapper investerade BillerudKorsnäs under året MSEK 260 i en ombyggnad av en pappersmaskin på Skärblackas produktionsenhet. **Investeringen resulterar i förbättrad kvalitet och ökad produktion från 160 000 till 180 000 ton per år av brunt säckpapper.**

Bolaget ser en stark potential för brunt säckpapper på tillväxtmarknaderna utanför Europa. **I Sydostasien**

används säckpapper under varumärke QuickFill®, som är kvalitetsledande globalt. I de här regionerna är cement och andra byggmineraler ofta förpackade i plastsäckar. Säckar gjorda av BillerudKorsnäs förnybara material ger varumärkesägaren stora fördelar kopplat till produktionsekonomi, men även när det gäller förbättrad hälsa och miljö.

CASE



PAPPER OCH
KARTONG
MINSKAR
KLIMATPÅVERKAN