



# BILLERUDKORSNÄS

Starkt resultat  
och strukturella  
möjligheter

## DELÅRSRAPPORT januari–september 2015

### RESULTAT

- Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 5 478 (5 191).
- Resultatet per aktie för kvartalet var SEK 3,49 (1,48).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 026 (450). Rörelseresultat justerat för engångsposter uppgick till MSEK 683 (518).
- Kvartalets engångsposter omfattar realisationsvinst från avyttringen av SIA Latgran, MSEK 443, och en avsättning för stängningen av anläggningen i Tervasaari\*, MSEK -100.
- Nettoomsättningen januari–september 2015 ökade med 6 procent och rörelseresultatet, justerat för engångsposter, ökade med 25 procent jämfört med samma period förra året, framför allt tack vare gynnsamma valutakurser.

### Utsikter

- Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabila under det fjärde kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas vara stabila under fjärde kvartalet.
- Inga förändringar av vedpriserna förväntas för det fjärde kvartalet.
- Planerade underhållsstopp kommer att göras i Frövi, Skärblacka och Jakobstad under fjärde kvartalet 2015.

### NYCKELTAL

MSEK	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Förändring	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Förändring
Nettoomsättning	5 478	5 191	6%	16 601	15 729	6%
EBITDA	1 384	792	75%	3 332	2 470	35%
Justerat EBITDA	1 041	860	21%	2 989	2 569	16%
Justerat EBITDA, %	19%	17%		18%	16%	
Rörelseresultat	1 026	450	128%	2 266	1 441	57%
Justerat rörelseresultat	683	518	32%	1 923	1 540	25%
Justerat rörelseresultat, %	12%	10%		12%	10%	
Periodens resultat	862	311	177%	1 769	972	82%
Resultat per aktie, SEK	3,49	1,48	136%	7,79	4,62	69%
Justerat resultat per aktie, SEK	2,41	1,74	39%	6,71	4,99	34%
Operativt kassaflöde	541	494	10%	1 597	1 312	22%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		15%	9%	
Rörelsekapital, % av nettoomsättning	12%	12%		12%	12%	
Nettoskuld sättningsgrad, ggr	0,46	0,73		0,46	0,73	

\*) Avsättning enligt IAS 37 har gjorts i redovisningen

### För ytterligare information, kontakta gärna

Per Lindberg, VD, eller Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 (0)8 553 335 00

Informationen i denna rapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 oktober 2015 kl. 07.00.



## VD har ordet

### Starkt resultat och strukturella möjligheter

”Tredje kvartalets resultat och marknadsläget i stort stärker vår tro på vår långsiktiga strategiska inriktning. Tillväxtstrategierna för de olika affärsområdena bekräftades och vi stärktes i vår övertygelse om att våra planerade investeringar i den egna produktionsstrukturen kommer att låta oss ta vara på marknadsmöjligheterna.”

#### RESULTATET

Jag är nöjd med ett justerat rörelseresultat på MSEK 683 för kvartalet. Den fortsatt svaga svenska kronan påverkar oss fortfarande positivt men på samma gång ser vi en volymtillväxt på 5 procent på årsbasis inom Consumer Board, rekordmarginaler inom Containerboard och en balanserad utveckling av Packaging Paper, med några svagare och några starkare områden. Samtidigt ligger vår avkastning på sysselsatt kapital över målet, på 14 procent justerat och vår balansräkning har stärkts ytterligare till en nettoskuldssättningsgrad på 0,46.

#### MARKNADSUTSIKTER

Marknaden är överlag stabil och fortsätter sidledes med endast mindre variationer i efterfrågan och prissättning i olika segment. Framöver väntar vi oss att detta mönster fortsätter, med normala efterfrågemönster och små variationer i lokal prissättning.

Inom Packaging Paper är MG-marknaderna fortsatt starka, medan marknaderna för MF och vitt säckpapper är svagare, men stabila. Tyvärr har marknaden inte varit tillräckligt stark för att ta upp de tillkännagivna prishöjningarna på kraft- och säckpapper tidigare i år. Vår produktionskapacitet inom vissa segment har inte utnyttjats fullt ut på grund av ökad konkurrens, selektivt tryck på lokala priser och även på grund av otillfredsställande lönsamhet i de icke-integrerade produktionsenheterna. Därför beslutade vi i oktober att lägga ned vår produktion i Tervasaari helt, efter att den har drivits med alltför låg utnyttjandegrad och lönsamhet under året. Detta har varit ett tufft beslut att fatta. Det lokala teamet i Tervasaari har gjort stora ansträngningar för att förbättra lönsamheten och utnyttjandegraden, men maskinens kostnadsläge i kombination med en allt mer standardiserad produktportfölj blev en alltför tung börda.

Marknaden för Consumer Board är fortsatt stark och vi upplever leveranstryck från våra största marknader. Det gläder mig att vi har beslutat att investera för att öka kapaciteten inom Consumer Board för en fortsatt volymtillväxt.

Affärsområde Containerboard uppnådde en rekordhög rörelsemarginal. Efterfrågan på fluting fortsätter att vara stark. Den nya flutingen från den uppgraderade PM6 i Gruvön lever upp till de höga kvalitetsförväntningarna och är en solid produkt för fortsatt värdetillväxt. Linersegmentet visar stabil efterfrågan och det har gjorts försök att höja priserna på marknaden trots att mer kapacitet tas i drift.

#### STRATEGI

En ökande efterfrågan som drivs av globala megatrender gynnar våra marknader. Som stöd för volymtillväxtstrategin inom affärsområde Consumer Board har vi börjat ett förprojekt för att undersöka möjligheterna att investera i en ny kartongmaskin som ska placeras i Gruvön. Utöver ökad kostnadseffektiv kapacitet skulle detta också innebära en effektivisering av produktionsstrukturen inom affärsområde Packaging Paper, eftersom den nuvarande produktionen av kraftpapper vid Gruvöns produktionsenhet skulle upphöra och ersättas av produktion vid andra BillerudKorsnäs-enheter. Detta stöder affärsområde Packaging Papers selektiva tillväxtstrategi. I ett andra förprojekt fokuserar vi på ytterligare strukturella förändringar för att möjliggöra tillväxt i de attraktiva och växande kraftpapperssegmenten inom medicinska applikationer, livsmedelsförpackning och releasepapper och nedläggning inom de mindre attraktiva varusegmenten. Vi undersöker möjligheten att flytta pappersmaskinen i Tervasaari till Skärblacka och göra den till en integrerad enhet och överväger även investeringar för ytterligare värdeskapande ytbehandlingskapacitet vid den befintliga MG-pappersproduktionen i Skärblacka.

Om båda dessa förprojekt förverkligas skulle detta rent generellt skapa en ytterst effektiv produktionsstruktur för gruppen, kapacitetshöjningar inom mycket attraktiva områden och förbättrade marginaler tack vare en bättre produktmix, bland annat genom att exponeringen för massamarknaden elimineras.



Per Lindberg,  
VD och koncernchef

**MSEK 5 478**  
NETTOOMSÄTTNING

**MSEK 683**  
JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

**MSEK 1 026**  
RÖRELSERESULTAT INKLUSIVE  
ENGÅNGSPOSTER

**12 %**  
JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

# Försäljning och resultat

**Försäljning i linje med föregående kvartal och positiv inverkan på lönsamheten av säsongsrelaterade lägre personalkostnader under semesterperioden.**

**Volymtillväxt och gynnsam kronutveckling ger ökad nettoomsättning och högre lönsamhet jämfört med föregående år.**

## KVARTAL 3 2015 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2015

Försäljningen under tredje kvartalet låg på samma nivå som föregående kvartal. Ökad försäljning inom Containerboard efter underhållsstoppet i Gruvön motverkades av minskad försäljning i samband med avyttringen av Latgran.

Justerat rörelseresultat exklusive effekter i samband med Latgran och Tervasaari ökade med 26 procent efter säsongsberoende lägre personalkostnader under semesterperioden.

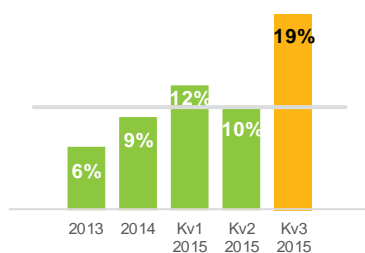
## KVARTAL 3 2015 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2014

Koncernens försäljningstillväxt var 6 procent och drevs av ökade volymer och en gynnsam kursutveckling i samband med den försvagade svenska kronan. Containerboardvolymer ökade med 9 procent tack vare tillväxt inom Fluting- och Liner-segmenten. För affärsområde Packaging Paper ökade volymerna med 2 procent, framför allt på grund av ökad massaproduktion. Volymerna för Consumer Board ökade enligt plan.

Effekterna på rörelseresultatet av den positiva försäljningsutvecklingen och sänkta kostnader för planerade underhållsstopp motverkades något av den negativa valutakursutvecklingen för externt anskaffade råvaror. Kvartalsresultatet påverkades också av engångsposter i samband med avyttringen av Latgran och nedläggningen av Tervasaari.

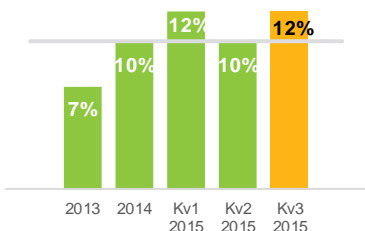
### RÖRELSEMARGINAL

MÅLNIVÅ >10 %

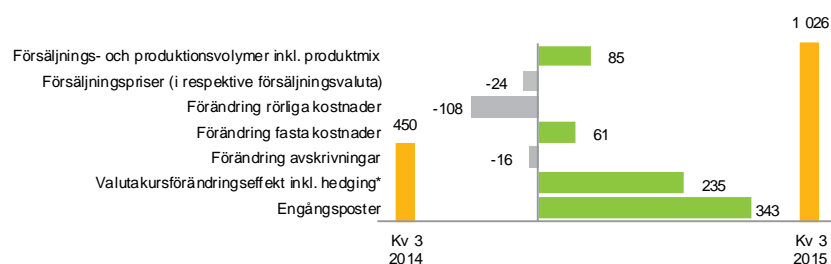


### JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL

MÅLNIVÅ >10 %



## FÖRÄNDRING I RÖRELSERESULTAT KV 3 2015 JÄMFÖRT MED KV 3 2014, MSEK



\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 235 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 207, valutasäkring MSEK 36 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -8.



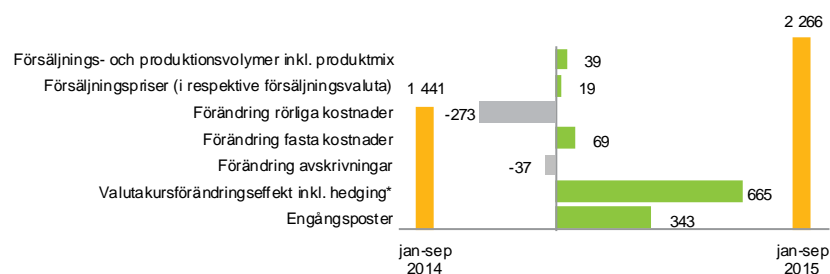
**Det underliggande rörelseresultatet ökade med 25 procent tack vare ökad försäljning i samband med valutaläget, vilket motverkades av ökade rörliga kostnader.**

### JAN-SEP 2015 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2014

Den gynnsamma valutautvecklingen har påverkat koncernen positivt och försäljningen ökade med 6 procent. Segmentet för vätske- och förpackningskartong fortsatte att växa och affärsområde Consumer Board hade en volymökning på 5 procent. Affärsområde Packaging Paper hade lägre volymer på grund av ökad konkurrens från extra kapacitet på MF-kraftpappersmarknaden och en tillfällig nedgång inom brunt säckpapper. Detta uppvägdes till viss del av ökade massavolymer. Containerboard påverkades negativt under det andra kvartalet av volymförluster i samband med ombyggnaden av PM6 i Gruvön.

Koncernens underliggande rörelseresultat ökade med 25 procent tack vare ett gynnsamt valutaläge, vilket motverkades av valutaeffekterna på externt anskaffade råvaror. Rörelsemarginalen utvecklades positivt och nådde 14 procent vilket ligger väl över målet. Exklusive effekterna av engångsposter uppgick rörelsemarginalen till 12 procent.

### FÖRÄNDRING I RÖRELSERESULTAT JAN-SEP 2015 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2014, MSEK



\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 665 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 743, valutasäkring MSEK -19 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -59.

### ENGÅNGSPOSTER

Under kvartalet hade bolaget engångsposter som påverkade rörelseresultatet positivt med MSEK 343.

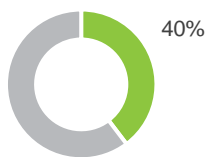
Realisationsvinsten från avyttringen av SIA Latgran motsvarade MSEK 443. Efter förhandlingar med fackföreningarna beslutades den 14 oktober att produktionen vid Tervasaari-anläggningen ska läggas ned den 30 september 2016. En avsättning har gjorts enligt IAS 37 i rapporten för tredje kvartalet på MSEK 100 och redovisas bland ”Övriga enheter”.

# Affärsområde Packaging Paper

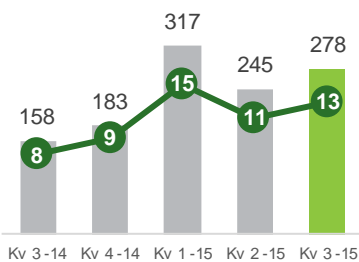
## KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

Affärsområde Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, läkemedel och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion<sup>1</sup>. Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 3 2015



### RÖRELSERESULTAT



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	2 174	2 058	6 532	6 142	8 101
Rörelsens kostnader, netto	-1 768	-1 781	-5 328	-5 272	-6 928
EBITDA	406	277	1 204	870	1 173
EBITDA, %	19%	13%	18%	14%	14%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>278</b>	<b>158</b>	<b>840</b>	<b>518</b>	<b>701</b>
Rörelsemarginal, %	13%	8%	13%	8%	9%
Försäljningsvolym, kton	294	288	882	892	1 167
varav förpackningspapper	188	196	566	603	776

### KVARTAL 3 2015 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2014

Tack vare en gynnsam valutakursutveckling och en ökning i försäljningsvolym med 2 procent ökade nettoomsättningen med 6 procent jämfört med tredje kvartalet 2014. Volymförlusten inom MF och säckpapper uppvägdes av höga volymer avsalumassa. Priserna i lokal valuta låg på samma nivå som förra året.

Den ökade nettoomsättningen i kombination med en kostnadsnivå i linje med föregående år och lägre fasta kostnader på grund av tidplanen för det årliga underhållsstoppet i Skärblacka ledde till en förbättring av rörelseresultatet på 76 procent.

### JAN-SEP 2015 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2014

Tack vare ett gynnsamt valutaläge och en god produktmix ökade nettoomsättningen med 6 procent jämfört med de första nio månaderna 2014, trots att försäljningsvolymen minskade med 1 procent.

Den ökade nettoomsättningen kombinerat med en kostnadsnivå i linje med föregående år ledde till en förbättring av rörelseresultatet med 62 %. BillerudKorsnäs integrerade produktionsenheter och lönsamheten för deras produkter utvecklades väl, medan BillerudKorsnäs icke-integrerade produktion tyngdes av högre råvarukostnader på grund av ogynnsamma växelkurser.

### MARKNADSUTVECKLING

Marknadsläget var fortsatt stabilt under det tredje kvartalet. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.

Marknaden för NBSK-massa försvagades något under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Prisnivån sjönk till cirka USD 830 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 850 per ton vid utgången av andra kvartalet.

### UTSIKTER

Under nästa kvartal väntas försäljningen inom Packaging Paper att vara lägre på grund av ombyggnaden av PM9 och till följd av det årliga underhållsstoppet i Skärblacka. Kraftpappersmarknaden fortsätter att vara stabil och säckpappersmarknaden väntas bli svagare på grund av säsongvariationer som kan fortsätta till 2016. Priserna i lokal valuta beräknas vara stabila under fjärde kvartalet.

<sup>1</sup> Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Koncernens nettoexponering för avsalumassa bedöms i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.

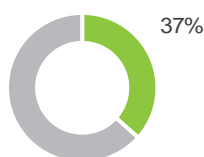


# Affärsområde Consumer Board

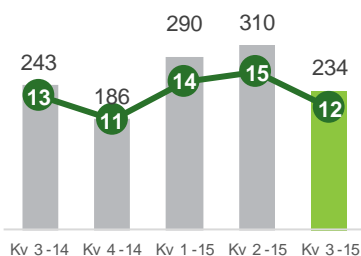
## VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

Affärsområde Consumer Board levererar förpackningslösningar av högkvalitativ kartong 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.

### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 3 2015



### RÖRELSERESULTAT



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 3 -14	2015	2014	
Nettoomsättning	2 006	1 897	6 073	5 668	7 436
Rörelsens kostnader, netto	-1 596	-1 488	-4 711	-4 438	-5 852
EBITDA	410	409	1 362	1 230	1 584
EBITDA, %	20%	22%	22%	22%	21%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>234</b>	<b>243</b>	<b>834</b>	<b>729</b>	<b>915</b>
Rörelsemarginal, %	12%	13%	14%	13%	12%
Försäljningsvolym, kton	262	252	808	769	1 004

### KVARTAL 3 2015 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2014

Tack vare högre försäljningsvolym och en mer gynnsam valutakurs ökade nettoomsättningen med ungefär 6 procent jämfört med tredje kvartalet 2014. Försäljningsvolymen ökade med 4 procent, vilket är i linje med målet för tillväxttakten.

Högre rörliga kostnader och produktionsförluster ledde till ett något lägre rörelseresultat. De högre rörliga kostnaderna berodde främst på kronans försvagning. Under kvartalet gjordes ett årligt underhållsstopp vid produktionsenheten i Gävle. Under tredje kvartalet 2014 gjordes ett årligt underhållsstopp vid produktionsenheten i Frövi.

### JAN-SEP 2015 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2014

Tack vare högre försäljningsvolym och en gynnsam valutakursutveckling ökade nettoomsättningen med 7 procent jämfört med 2014. Försäljningsvolymen ökade med 5 procent, vilket är i linje med målet för tillväxttakten.

Den ökade nettoomsättningen, som till viss del motverkades av högre rörliga kostnader, ledde till ett förbättrat rörelseresultat med 14 procent. De högre rörliga kostnaderna berodde främst på kronans försvagning.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det tredje kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Det finns ett leveranstryck från våra viktigaste marknader. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal.

### UTSIKTER

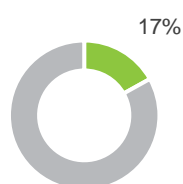
Orderläget och leveranser för vätske- och förpackningskartong väntas vara fortsatt stabila och tillfredsställande med normala säsongsvariationer.

# Affärsområde Containerboard

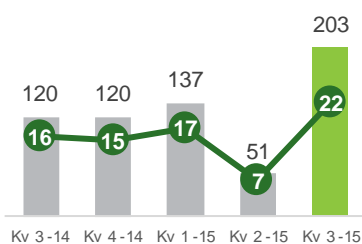
## FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

Starka och lätta material från affärsområde Containerboard används till wellådor för känsliga varor och krävande transporter. Supply Chain-lösningar och förpackningsoptimering är en viktig del i erbjudandet. Affärsområdet inkluderar Paccess, vilket stärker BillerudKorsnäs position för att erbjuda smartare förpackningslösningar till varumärkesägare och är ett ytterligare steg för att utmana konventionella förpackningar. Europa utgör den största marknaden.

### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 3 2015



### RÖRELSERESULTAT



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	926	773	2 449	2 332	3 148
Rörelsens kostnader, netto	-677	-612	-1 929	-1 906	-2 560
EBITDA	249	161	520	426	588
EBITDA, %	27%	21%	21%	18%	19%
<b>Rörelseresultat</b>	<b>203</b>	<b>120</b>	<b>391</b>	<b>296</b>	<b>416</b>
Rörelsemarginal, %	22%	16%	16%	13%	13%
Försäljningsvolym, kton	139	127	374	394	528

### KVARTAL 3 2015 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2014

Nettoomsättningen ökade med 20 procent, framför allt tack vare högre volymer, prishöjningar för fluting och mer gynnsamma valutakurser. Volymerna på linermarknaden utvecklades positivt jämfört med förra året. Priserna för delar av linersegmentet var under tryck.

Rörelseresultatet ökade med 69 procent eller MSEK 83, framför allt tack vare ökad försäljning kombinerat med ökat bidrag från Paccess och lägre fasta kostnader. Rörelsemarginalen för kvartalet nådde en rekordhög nivå på 22 procent.

### JAN-SEP 2015 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2014

Nettoomsättningen ökade med 5 procent trots volymförluster under ombyggnaden av PM6 i Gruvön. Priserna i lokal valuta var generellt något högre jämfört med de första nio månaderna 2014, framför allt på grund av en positiv utveckling för fluting. Affärsområdet drog också fördel av mer gynnsamma valutakurser.

Rörelseresultatet ökade med 32 procent eller MSEK 95 tack vare större försäljning och ökat bidrag från Paccess, vilket delvis motverkades av ökade rörliga kostnader och högre kostnader för underhållsstoppet i Gruvön.

### MARKNADSUTVECKLING

Efterfrågan och orderingången var stabila för liner och starka för fluting. Priserna på fluting går upp till följd av stark efterfrågan. Priserna på liner är stabila, men med en viss negativ mixeffekt.

### UTSIKTER

Rent generellt är marknaden i god balans och vi bedömer att den totala produktionen kommer att vara i balans med efterfrågan. Efterfrågan på fluting är fortsatt stark och för liner förväntas den förbli stabil. Början på den nya citrusssäsongen kommer också att inverka positivt. Mot bakgrund av stark efterfrågan på fluting väntas priserna stiga något även under nästa kvartal.

Ombyggnaden av PM6 på Gruvön kommer att leda till en kapacitetsökning och kvalitetsförbättring som stärker BillerudKorsnäs ställning ytterligare som marknadsledande inom nyfiberbaserad fluting.

## Valutasäkring

### MSEK -38 i resultateffekt för kvartalet.

Under tredje kvartalet 2015 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 9,33 (9,00), USD/SEK 7,94 (6,61) och GBP/SEK 12,00 (10,80). Valutasäkring gav en sammanlagd resultateffekt om MSEK -38 (-74) för tredje kvartalet och MSEK -155 (-136) för de första tre kvartalen 2015 (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på de utestående terminskontrakten uppgick den 30 september 2015 till MSEK 40, varav MSEK -2, kontrakt som motsvaras av kundfordringar, har påverkat resultatet för det tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 42.

### SÄKRAD ANDEL AV PROGNOTISERADE VALUTAFLÖDEN FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (30 SEPTEMBER 2015)

Valuta		Kv 4 -15	Kv 1 -16	Kv 2 -16	Kv 3 -16	Kv 4 -16	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	82%	80%	80%	77%	22%	68%
	Kurs	9,49	9,51	9,49	9,51	9,57	9,50
USD	Andel av nettoflödet	69%	66%	56%	7%		40%
	Kurs	8,31	8,48	8,49	8,43		8,42
GBP	Andel av nettoflödet	33%					6%
	Kurs	12,37					12,37
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>1</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>40</b>

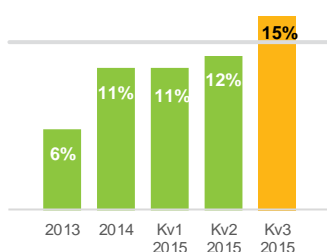
\* Den 30 september 2015

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

## Investeringar och sysselsatt kapital

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

MÅLNIVÅ >13%



Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 416 (321) för det tredje kvartalet och till MSEK 1 160 (904) för de första nio månaderna 2015. I linje med koncernens tillväxtstrategi kommer investeringarna för 2015 att uppgå till omkring MSEK 1 700.

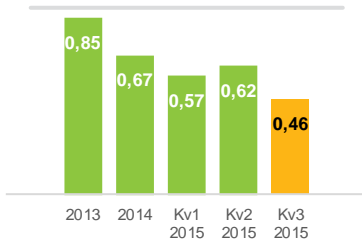
Sysselsatt kapital uppgick den 30 september 2015 till MSEK 17 087 (17 938). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 15 procent (9). Den stora ökningen i avkastningen på sysselsatt kapital förklaras av kapitalvinsten från avyttringen av Latgran. Exklusive engångsposter för kvartalet var avkastningen på sysselsatt kapital 14 procent. Avkastningen på eget kapital efter skatt var 19 procent (11).



# Kassaflöde och finansiell ställning

## NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

MÅLNIVÅ <0,9



## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Kv 3 -15	Kv 3 -14	2015	2014
Rörelseöverskott m.m.	1 012	777	2 930	2 391
Rörelsekapitalförändring m.m.	84	167	-102	269
Finansnetto, skatter m.m.	-140	-129	-74	-444
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>956</b>	<b>815</b>	<b>2 754</b>	<b>2 216</b>
Löpande nettoinvesteringar	-415	-321	-1 157	-904
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>541</b>	<b>494</b>	<b>1 597</b>	<b>1 312</b>

Det operativa kassaflödet uppgick under de första nio månaderna 2015 till MSEK 1 597 (1 312). Ökningen berodde främst på ett bättre rörelseresultat och återbetalning av preliminär skatt på cirka MSEK 300. Rörelsekapitalet i förhållande till försäljningen var 12 procent jämfört med 11 procent föregående kvartal och bolaget fortsätter att vidta åtgärder för att nå målet på 10 procent.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2015 till MSEK 5 355 (7 589).

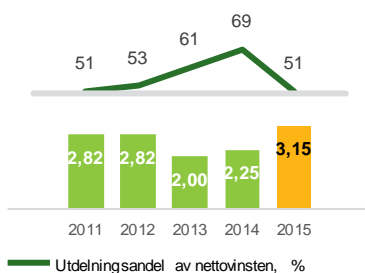
Koncernens nettoskuldsättningsgrad var vid periodens utgång 0,46 (0,73).

BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskuldsättningsgraden är att den ska understiga 0,90.

## Finansiering

### UTDELNINGSPOLICY

MÅLNIVÅ >50 %



Räntebärande lån uppgick till MSEK 4 921, en minskning med MSEK 1 270 sedan förra kvartalet. Minskningen av den räntebärande skulden berodde främst på avyttringen av Latgran och ett starkt operativt kassaflöde. Övriga kortfristiga räntebärande skulder minskade med MSEK 773, ett terminslån på MSEK 400 betalades tillbaka och företagscertifikat minskade med MSEK 90.

Den syndikerade kreditfaciliteten på MSEK 5 500 förfaller år 2019.

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				0
Term loans (eng)		400	600	400	1 400
Obligationslån inom MTN-program	5 000	200	500	1 500	2 200
Övriga obligationslån		150			150
Företagscertifikat	3 000	597			597
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		36	38	499	573
Övriga räntebärande skulder		1			1
<b>Koncernen totalt</b>		<b>1 384</b>	<b>1 138</b>	<b>2 399</b>	<b>4 921</b>



## Säsongeffekter

BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet.

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

### UPPSKATTAD STOPPKOSTNAD

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad <sup>1</sup> MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Container- board	2016	2015	2014
Gävle	~ 130	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 4
Gruvön	~ 120	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 70	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 3
Skärblacka	~ 75	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2	Kv 4	Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	-	Kv 4	Kv 2

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

Under tredje kvartalet 2015 gjordes planerade underhållsstopp vid produktionsenheterna i Gävle och Karlsborg. Påverkan på kvartalsresultatet var MSEK 179.

## Moderbolaget

Den 31 december 2014 sålde BillerudKorsnäs AB sina tillgångar och skulder i Gruvöns produktionsenhet till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB varvid en realisationsförlust om MSEK -1 584 uppkom. Realisationsförlusten elimineras på koncernnivå och har ingen påverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning.

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

Rörelseresultatet för de första nio månaderna 2015 uppgick till MSEK -342 jämfört med MSEK -270 för de första nio månaderna 2014, exklusive rörelseresultatet för Gruvöns produktionsenhet. Minskningen beror främst på negativa effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK -154 (-136).

Moderbolaget har tagit emot utdelningar från dotterbolag på MSEK 1 515 (16).

Medelantalet anställda var 91 (90). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 170 (121).

## Största aktieägarna

### BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 SEPTEMBER 2015)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	16 538 412	8,0
Swedbank Robur fonder	9 261 961	4,5
Fjärde AP Fonden	6 585 129	3,2
Lannebo Fonder	5 835 129	2,8
Norges Bank Investment Management	4 692 793	2,3
Alecta	4 415 000	2,1
SHB fonder	4 281 973	2,1
DFA fonder (USA)	4 163 170	2,0
Länsförsäkringar Fondförvaltning	2 754 542	1,3
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>89 828 109</b>	<b>43,4</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 951 152</b>	<b>100,0</b>

## Aktiefördelning

### AKTIEFÖRDELNING (30 SEPTEMBER 2015)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 268 682
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>206 951 152</b>

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 21–26 i Årsredovisning för 2014.

## Transaktioner med närstående

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

## Händelser efter kvartalets utgång

Efter förhandlingar med fackföreningarna beslutades den 14 oktober att produktionen vid Tervasaari-anläggningen ska läggas ned den 30 september 2016.

## Årsstämma 2016

Årsstämma äger rum i Stockholm den 10 maj 2016. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till BillerudKorsnäs AB (publ), Att: Andreas Mattsson, General Counsel, Box 703, 169 27 Solna. Förslagen måste skickas senast sju veckor före årsstämman för att ärendet med säkerhet ska kunna inkluderas i kallelsen till årsstämman. Anmälda ärenden kan tas upp på årsstämmans dagordning endast om de är ägnade för beslut av årsstämman och har anmälts i tid. Närmare uppgifter om när och hur en anmälan om deltagande vid årsstämman kan göras kommer att offentliggöras före stämman.

# Valberedning 2016

Enligt beslut vid BillerudKorsnäs årsstämma den 5 maj 2015 har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning för årsstämman 2016, som är utsedd av de största aktieägarna i bolaget. Valberedningen består av Michael M.F. Kaufmann, utsedd av Frapag Beteiligungsholding AG, Peder Hasslev, utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Lennart Francke, utsedd av Swedbank Robur fonder och Pia Axelsson, utsedd av Fjärde AP-fonden. Information om valberedningens arbete finns på BillerudKorsnäs webbplats [www.billerudkorsnas.com](http://www.billerudkorsnas.com). Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det med e-post till [valberedningen@billerudkorsnas.com](mailto:valberedningen@billerudkorsnas.com) eller med brev till BillerudKorsnäs AB (publ), Att: Valberedningen, Box 703, 169 27 Solna.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i delårsrapporten är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2014, se sidorna 28–35 samt sidan 70 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 21 i denna rapport.

Solna, den 20 oktober 2015

Per Lindberg, VD

Informationen i denna delårsrapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i en svensk version med engelsk översättning.

# Granskningsrapport

BillerudKorsnäs AB (publ)

Org nr 556025-5001

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för BillerudKorsnäs AB (publ) per den 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 oktober 2015

KPMG AB

Ingrid Hornberg Román

Auktoriserad revisor



## FINANSIELL KALENDER

Kapitalmarknadsdag – 12 november 2015

Bokslutskommuniké 2015 – 10 februari 2016

Kv 1 – 21 april 2016

Årsstämma 2016 – 10 maj 2016

Kv 2 – 20 juli 2016

Kv 3 – 21 oktober 2016

## Kapitalmarknadsdag 2015

### Investerar för hållbar och lönsam tillväxt

Den 12 november 2015 kommer BillerudKorsnäs att hålla sin andra kapitalmarknadsdag. Fokus kommer att ligga på tillväxtprognosen för företaget samt en strategisk uppdatering av kärnverksamheterna och innovation.

Registreringen är öppen online på [www.billerudkorsnas.com](http://www.billerudkorsnas.com).

Presentationen går också att följa live eller i en inspelad webbsändning på [www.billerudkorsnas.com](http://www.billerudkorsnas.com).

Vi ser fram emot att träffa er på detta evenemang!



BILLERUD FLUTE  
ÄR VÄRLDENS  
STARKASTE FLUTING

Tillverkas av 100%  
nyfiber från nordisk björk.  
Perfekt till starka,  
styva och stötdämpande  
wellådor för tungt gods.

## Starka wellådor för bilindustrin

Tusentals underleverantörer är inblandade i bilindustrins globala transportkedjor med höga krav på leverans kvalitet och precision. Trälådor, som länge varit standard för transport av tunga komponenter, har inte fungerat optimalt, men alternativ har saknats.

Tillsammans med en tysk wellpappproducent har BillerudKorsnäs utvecklat en extremt stark fluting, som gör det möjligt att ersätta trälådor också för tunga transporter. Fördelarna är många: lägre vikt ger enklare hantering, minskad miljöpåverkan och lägre transportkostnader, materialet har bättre tryckbarhet, det är stötdämpande och enkelt att återvinna.

Det nya materialet är ett bra exempel på kunddriven produktutveckling med innovation och hållbarhet som förtecken.

– Vi är mycket nöjda med samarbetet.

Det nya materialet gör det möjligt att konstruera lådor i wellpapp som klarar 5 000 kilo. För oss innebär det att vi kan växa på helt nya marknader, säger den tyske förpackningsproducenten.

# BillerudKorsnäs-koncernen

## Resultaträkning

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	5 478	5 489	5 191	16 601	15 729	20 853
Övriga intäkter <sup>1</sup>	474	38	30	560	77	118
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 952</b>	<b>5 527</b>	<b>5 221</b>	<b>17 161</b>	<b>15 806</b>	<b>20 971</b>
Förändring av varulager	-119	-5	-102	-165	-129	63
Råvaror och förnödenheter	-2 589	-2 756	-2 484	-8 149	-7 797	-10 490
Övriga externa kostnader	-1 142	-1 033	-1 117	-3 198	-3 160	-4 245
Personalkostnader	-718	-836	-726	-2 317	-2 251	-3 020
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-358	-355	-342	-1 066	-1 029	-1 378
Resultatandel i intressebolag	-	-	-	-	1	-
<b>Rörelsens kostnader<sup>2</sup></b>	<b>-4 926</b>	<b>-4 985</b>	<b>-4 771</b>	<b>-14 895</b>	<b>-14 365</b>	<b>-19 070</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 026</b>	<b>542</b>	<b>450</b>	<b>2 266</b>	<b>1 441</b>	<b>1 901</b>
Finansiella poster	-39	-26	-57	-118	-199	-248
<b>Resultat före skatt</b>	<b>987</b>	<b>516</b>	<b>393</b>	<b>2 148</b>	<b>1 242</b>	<b>1 653</b>
Skatt	-125	-113	-82	-379	-270	-352
<b>Periodens resultat</b>	<b>862</b>	<b>403</b>	<b>311</b>	<b>1 769</b>	<b>972</b>	<b>1 301</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	722	397	306	1 611	955	1 277
Innehav utan bestämmande inflytande	140	6	5	158	17	24
<b>Periodens resultat</b>	<b>862</b>	<b>403</b>	<b>311</b>	<b>1 769</b>	<b>972</b>	<b>1 301</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>3,49</b>	<b>1,92</b>	<b>1,48</b>	<b>7,79</b>	<b>4,62</b>	<b>6,18</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>3,48</b>	<b>1,92</b>	<b>1,48</b>	<b>7,77</b>	<b>4,61</b>	<b>6,16</b>

1 Kv 3 2015 inkluderar reavinst från försäljningen av SIA Latgran, MSEK 443.

2 Kv 3 2015 inkluderar kostnader för stängningen av pappersmaskinen i Tervasaari, MSEK -100.

## Rapport över totalresultat

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>862</b>	<b>403</b>	<b>311</b>	<b>1 769</b>	<b>972</b>	<b>1 301</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-63	-69	-63	-69	-67
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	14	15	14	15	15
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-</b>	<b>-49</b>	<b>-54</b>	<b>-49</b>	<b>-54</b>	<b>-52</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	14	-12	4	-37	61	136
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	5	-5	-3	2	7	22
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-66	97	-3	84	-118	-204
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	15	-22	1	-18	26	45
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-32</b>	<b>58</b>	<b>-1</b>	<b>31</b>	<b>-24</b>	<b>-1</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>830</b>	<b>412</b>	<b>256</b>	<b>1 751</b>	<b>894</b>	<b>1 248</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	694	406	251	1 599	875	1 220
Innehav utan bestämmande inflytande	136	6	5	152	19	28
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>830</b>	<b>412</b>	<b>256</b>	<b>1 751</b>	<b>894</b>	<b>1 248</b>



## Balansräkning

MSEK	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014
Immateriella anläggningstillgångar	2 407	2 596	2 580
Materiella anläggningstillgångar	14 653	14 687	14 873
Övriga anläggningstillgångar	876	820	848
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17 936</b>	<b>18 103</b>	<b>18 301</b>
Varulager	2 888	2 929	3 145
Kundfordringar	2 695	2 604	2 601
Övriga omsättningstillgångar	736	905	925
Likvida medel	377	341	737
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 696</b>	<b>6 779</b>	<b>7 408</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 632</b>	<b>24 882</b>	<b>25 709</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 567	10 269	10 615
Innehav utan bestämmande inflytande	166	80	89
<b>Eget kapital</b>	<b>11 733</b>	<b>10 349</b>	<b>10 704</b>
Räntebärande skulder	3 537	4 566	4 672
Avsättningar för pensioner	821	792	772
Övriga avsättningar	166	41	67
Uppskjutna skatteskulder	2 925	2 655	2 986
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 449</b>	<b>8 054</b>	<b>8 497</b>
Räntebärande skulder	1 384	2 572	2 417
Leverantörsskulder	2 610	2 363	2 514
Övriga skulder och avsättningar	1 456	1 544	1 577
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 450</b>	<b>6 479</b>	<b>6 508</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>24 632</b>	<b>24 882</b>	<b>25 709</b>

## Rapport över förändring i eget kapital

MSEK	jan-sep 2015	2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>10 704</b>	<b>9 917</b>	<b>9 917</b>
Periodens totalresultat	1 751	894	1 248
Aktierelaterade ersättningar	5	3	4
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-651	-465	-465
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-76	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 733</b>	<b>10 349</b>	<b>10 704</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	11 567	10 269	10 615
Innehav utan bestämmande inflytande	166	80	89
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>11 733</b>	<b>10 349</b>	<b>10 704</b>

## Kassaflödesanalys

MSEK	Kvartal			jan-sep	Helår	
	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
Rörelseöverskott m m*	1 012	897	777	2 930	2 391	3 248
Rörelsekapitalförändring m m	84	28	167	-102	269	236
Finansnetto, skatter m m	-140	-104	-129	-74	-444	-369
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>956</b>	<b>821</b>	<b>815</b>	<b>2 754</b>	<b>2 216</b>	<b>3 115</b>
Investering i anläggningstillgångar	-416	-496	-321	-1 158	-902	-1 382
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-2	-	-2	-2	-2
Försäljning av dotterbolag	943	-	-	943	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	-	3	-	8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>528</b>	<b>-498</b>	<b>-321</b>	<b>-214</b>	<b>-904</b>	<b>-1 376</b>
Förändring av räntebärande fordringar	-6	-5	-	-12	-	-3
Förändring av räntebärande skulder	-1 266	23	-350	-2 160	-1 027	-1 082
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-651	-	-651	-465	-465
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-76	-	-	-76	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 348</b>	<b>-633</b>	<b>-350</b>	<b>-2 899</b>	<b>-1 492</b>	<b>-1 550</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>136</b>	<b>-310</b>	<b>144</b>	<b>-359</b>	<b>-180</b>	<b>189</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>214</b>	<b>545</b>	<b>193</b>	<b>737</b>	<b>497</b>	<b>497</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>27</b>	<b>-21</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>24</b>	<b>51</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>377</b>	<b>214</b>	<b>341</b>	<b>377</b>	<b>341</b>	<b>737</b>

\*I beloppet ingår för perioden januari–september 2015 rörelseresultat MSEK 2 266, återlagda avskrivningar MSEK 1 066, resultat av försäljning av Latgran MSEK -443, minskning av pensionsskulden MSEK -16, andra avsättningar MSEK 98, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsätter MSEK -46 samt incitamentsprogram MSEK 5. I beloppet ingår för perioden januari–september 2014 rörelseresultat MSEK 1 441, återlagda avskrivningar MSEK 1 029, minskning av pensionsskulden MSEK -16, andra avsättningar MSEK -35, resultat från intresseföretag MSEK -1, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsätter MSEK -30 samt incitamentsprogram MSEK 3.



## Not finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 30 september 2015	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	809	-	809	809
Långfristiga fordringar	-	19	-	-	19	19
Kundfordringar	-	2 695	-	-	2 695	2 695
Övriga fordringar	45	440	-	-	485	485
Likvida medel <sup>1</sup>	-	377	-	-	377	377
<b>Summa</b>	<b>45</b>	<b>3 531</b>	<b>809</b>	<b>-</b>	<b>4 385</b>	<b>4 385</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 537	3 537	3 591
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 385	1 385	1 385
Leverantörsskulder	-	-	-	2 610	2 610	2 610
Övriga skulder	180	-	-	219	399	399
<b>Summa</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 751</b>	<b>7 931</b>	<b>7 985</b>

Koncernen 31 december 2014	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	806	-	806	806
Långfristiga fordringar	-	9	-	-	9	9
Kundfordringar	-	2 601	-	-	2 601	2 601
Övriga fordringar	-	407	-	-	407	407
Likvida medel <sup>1</sup>	-	737	-	-	737	737
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>3 754</b>	<b>806</b>	<b>-</b>	<b>4 560</b>	<b>4 560</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 672	4 672	4 735
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 417	2 417	2 417
Leverantörsskulder	-	-	-	2 514	2 514	2 514
Övriga skulder	218	-	-	242	460	460
<b>Summa</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 845</b>	<b>10 063</b>	<b>10 126</b>

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



## Nyckeltal

	jan-sep		Helår
	2015	2014	2014
<b>Marginaler</b>			
EBITDA, %	20	16	16
Justerat EBITDA, %	18	16	16
Rörelsemarginal, %	14	9	9
Justerad rörelsemarginal, %	12	10	10
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	9	11
Avkastning på eget kapital, %	19	11	13
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	17 087	17 938	17 828
Rörelsekapital, MSEK	2 430	2 398	2 286
Eget kapital, MSEK	11 733	10 349	10 704
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 355	7 589	7 124
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,46	0,73	0,67
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,30	2,51	2,17
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Resultat per aktie, SEK	7,79	4,62	6,18
Justerat resultat per aktie, SEK	6,71	4,99	6,55
Utdelning per aktie, SEK	3,15	2,25	2,25
<b>Övriga nyckeltal</b>			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	12	12	12
Bruttoinvesteringar, MSEK	1 160	904	1 384
Medelantal anställda	4 223	4 180	4 194

## Definitioner

### Avkastning på eget kapital

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

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### EBITDA, %

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

### Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

### Engångskostnader

Kostnader av engångskaraktär som inte påverkar bolagets kostnadsnivå på årstakt.

### Justerat EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar justerat för engångsposter.

### Justerat resultat per aktie

Resultat per aktie justerat med moderbolagets aktieägares andel av engångsposter efter skatt.

### Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för engångsposter.

### MF kraft paper

Machine Finished kraft paper.

### MG kraft paper

Machine Glazed kraft paper.

### NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

### Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

### Resultat per aktie

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

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

### Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat före avskrivningar de senaste tolv månaderna.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

### Rörelsekapital

Varulager, kundfordringar och övriga operativa tillgångar minskade med leverantörsskulder och övriga operativa skulder.

### Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

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

### Sysselsatt kapital

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

## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -15	Kv 3 -14	2015	2014	2014
Rörelsens intäkter	9	963	-51	2 818	3 806
Rörelsens kostnader	-88	-827	-291	-2 663	-5 152
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-79</b>	<b>136</b>	<b>-342</b>	<b>155</b>	<b>-1 346</b>
Finansiella poster	-48	-49	1 373	-131	-163
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-127</b>	<b>87</b>	<b>1 031</b>	<b>24</b>	<b>-1 509</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	950
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-127</b>	<b>87</b>	<b>1 031</b>	<b>24</b>	<b>-559</b>
Skatt	28	-16	106	-2	133
<b>Periodens resultat</b>	<b>-99</b>	<b>71</b>	<b>1 137</b>	<b>22</b>	<b>-426</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep	30 sep	31 dec
	2015	2014	2014
Anläggningstillgångar	10 744	13 192	10 767
Omsättningstillgångar	4 764	4 201	5 020
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 508</b>	<b>17 393</b>	<b>15 787</b>
Eget kapital	6 616	6 578	6 129
Obeskattade reserver	355	2 135	355
Avsättningar	335	477	338
Räntebärande skulder	7 665	7 088	7 206
Övriga skulder	537	1 115	1 759
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 508</b>	<b>17 393</b>	<b>15 787</b>

## Kvartalsdata

BillerudKorsnäs-koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Nine AB, Latgran-koncernen, Bomhus Energi AB, kostnader för stängningen av pappersmaskinen i Tervasaari samt vilande bolag. 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. Koncernstab och elimineringar omfattar koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar samt resultatandelar i intressebolagen.

### Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	jan-sep 2015	jan-sep 2014
Packaging Paper	2 174	2 176	2 182	1 959	2 058	2 016	2 068	1 758	6 532	6 142
Consumer Board	2 006	2 044	2 023	1 768	1 897	1 822	1 949	1 659	6 073	5 668
Containerboard	926	722	801	816	773	767	792	763	2 449	2 332
Övriga enheter	368	596	661	609	487	512	589	549	1 625	1 588
Valutasäkring m.m.	4	-49	-33	-28	-24	11	12	26	-78	-1
Koncernstab och elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 478</b>	<b>5 489</b>	<b>5 634</b>	<b>5 124</b>	<b>5 191</b>	<b>5 128</b>	<b>5 410</b>	<b>4 755</b>	<b>16 601</b>	<b>15 729</b>

### Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	jan-sep 2015	jan-sep 2014
Packaging Paper	278	245	317	183	158	169	191	91	840	518
Consumer Board	234	310	290	186	243	253	233	29	834	729
Containerboard	203	51	137	120	120	59	117	98	391	296
Övriga enheter	353	71	56	28	45	35	58	21	480	138
Valutasäkring m.m.	4	-49	-33	-28	-24	11	12	26	-78	-1
Koncernstab och elimineringar	-46	-86	-69	-29	-92	-77	-70	-62	-201	-239
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 026</b>	<b>542</b>	<b>698</b>	<b>460</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>2 266</b>	<b>1 441</b>

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

MSEK	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	jan-sep 2015	jan-sep 2014
Packaging Paper	330	304	317	188	305	244	191	168	951	740
Consumer Board	350	324	290	303	354	265	233	148	964	852
Containerboard	214	148	137	133	140	115	117	151	499	372
Övriga enheter	10	71	56	28	45	35	58	21	137	138
Valutasäkring m.m.	4	-49	-33	-28	-24	11	12	26	-78	-1
Koncernstab och elimineringar	-46	-86	-69	-29	-75	-60	-56	-33	-201	-191
<b>Summa koncernen</b>	<b>862</b>	<b>712</b>	<b>698</b>	<b>595</b>	<b>745</b>	<b>610</b>	<b>555</b>	<b>481</b>	<b>2 272</b>	<b>1 910</b>
Kostnader för underhållsstopp	-179	-170	-	-135	-227	-143	-	-249	-349	-370
Engångskostnader	343	-	-	-	-68	-17	-14	-29	343	-99
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 026</b>	<b>542</b>	<b>698</b>	<b>460</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>541</b>	<b>203</b>	<b>2 266</b>	<b>1 441</b>

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

%	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	jan-sep 2015	jan-sep 2014
Packaging Paper	15	14	15	10	15	12	9	10	15	12
Consumer Board	17	16	14	17	19	15	12	9	16	15
Containerboard	23	20	17	16	18	15	15	20	20	16
<b>Koncernen</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>12</b>

### Försäljningsvolymier kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	jan-sep 2015	jan-sep 2014
Packaging Paper	294	288	300	275	288	294	310	263	882	892
Consumer Board	262	274	272	235	252	249	268	231	808	769
Containerboard	139	106	129	134	127	128	139	126	374	394
<b>Totalt</b>	<b>695</b>	<b>668</b>	<b>701</b>	<b>644</b>	<b>667</b>	<b>671</b>	<b>717</b>	<b>620</b>	<b>2 064</b>	<b>2 055</b>

<sup>1</sup> Rörelseresultat och rörelsemarginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och engångsposter.

# Detta är **BillerudKorsnäs**

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

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

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

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

## **AFFÄRSMODELL**

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

## **STRATEGISKT FOKUS**

BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt. Målet är att växa organiskt med 15–20 procent fram till 2018, vilket motsvarar en omsättning på cirka 24 miljarder svenska kronor. Vår strategi bygger på fem områden som alla samverkar: **position, innovation, hållbarhet, effektivitet och medarbetare.**

*Läs mer på [billerudkorsnas.com](http://billerudkorsnas.com)*

## **VÄRDESKAPANDE FAKTORER**

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



# BILLERUDKORSNÄS

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