



# BILLERUDKORSNÄS

## Robust resultat enligt plan

## DELÅRSRAPPORT januari–september 2016

### RESULTAT

- Nettoomsättningen är lägre än samma period föregående år. Minskningen beror på avyttringen av Latgran i tredje kvartalet 2015.
- Justerat EBITDA ligger på samma nivå som samma period föregående år.
- Försäljningsvolymerna ligger på samma nivå som kv 3 förra året.
- Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till SEK 2,41 (3,49).
- Kostnaderna för planerade underhållsstopp i produktionsenheterna i Karlsborg och Gävle uppgick till MSEK 194, jämfört med beräknade MSEK 195.
- Produktionen löpte enligt plan förutom sodapannan i Frövi som drabbades av allvarliga problem mot slutet av kvartalet.

### UTSIKTER

- Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabila under det fjärde kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta under fjärde kvartalet förväntas vara oförändrade i alla segment utom brunt säckpapper där vi förväntar oss en liten höjning.
- Inga förändringar av vedpriserna förväntas för kv 4.
- Produktionsenheten i Frövi kommer att ha ett planerat underhållsstopp i fjärde kvartalet som beräknas kosta MSEK 90.
- Incidenten med sodapannan i Frövi kommer att påverka tillväxten negativt för Consumer Board i kvartal fyra.
- Ökade kostnader i kvartal 4, upp till MSEK 100, för reparation av sodapannan i Frövi.

### NYCKELTAL

MSEK	Kv 3 2016	Kv 3 2015	Förändring	jan-sep 2016	jan-sep 2015	Förändring
Nettoomsättning	5 393	5 478	-2%	16 189	16 601	-2%
EBITDA	1 037	1 384	-25%	2 913	3 332	-13%
Justerat EBITDA	1 037	1 041	0%	2 938	2 989	-2%
EBITDA, %	19%	25%		18%	20%	
Justerat EBITDA, %	19%	19%		18%	18%	
Rörelseresultat	677	1 026	-34%	1 834	2 266	-19%
Justerat rörelseresultat	677	683	-1%	1 859	1 923	-3%
Rörelseresultat, %	13%	19%		11%	14%	
Justerat rörelseresultat, %	13%	12%		11%	12%	
Periodens resultat	500	862	-42%	1 381	1 769	-22%
Resultat per aktie, SEK	2,41	3,49	-31%	6,67	7,79	-14%
Justerat resultat per aktie, SEK	2,41	2,41	0%	6,79	6,71	1%
Operativt kassaflöde	696	541	29%	1 482	1 597	-7%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		12%	15%	
Rörelsekapital, % av nettoomsättning	11%	12%		11%	12%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,27	1,30		1,27	1,30	

Justerat EBITDA är justerat för jämförelsestörande poster

### För ytterligare information, kontakta gärna

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

Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 21 oktober 2016 kl. 07.00.

## VD har ordet

### Robust resultat enligt plan



Per Lindberg,  
VD och koncernchef

**MSEK 5 393**  
NETTOOMSÄTTNING

**MSEK 1 037**  
EBITDA

**19 %**  
EBITDA-marginal

”Utvecklingen är fortfarande stabil och jag är nöjd över att vi levererar de förväntade resultaten. Vår produktion har stabiliserats och vi har producerat i linje med de planerade nivåerna. Det enda problemet för mig är bristen på tillväxt inom Consumer Board. Det beror på de produktionsproblem som vi haft under tidigare kvartal, men vår syn på Consumer Boards marknad har inte förändrats, och vi förväntar oss att tillväxten kommer att börja öka igen när vi byggt upp lagernivåerna.”

#### RESULTATET

Nettoomsättningen och justerat EBITDA under tredje kvartalet ligger i linje med förra året och med våra förväntningar, vilket är mycket tillfredsställande. Vi är missnöjda med bristen på tillväxt inom Consumer Board-segmentet, men vi har lagt produktionsstörningarna till följd av förra årets ombyggnationer bakom oss och de förväntade förbättringarna kommer att visa sig nu när vi kan köra med full kapacitet och matcha marknadens efterfrågan och tillväxt. Tyvärr drabbades sodapannan i Frövi av allvarliga problem mot slutet av kvartalet, och vi tvingades stänga ned den redan före det planerade underhållsstoppet. Vi kan köra kartongmaskinen på lägre kapacitet med extern massa, men det leder till ökade massakostnader, vilket i kombination med reparationen av pannan kommer att innebära att kostnaderna blir högre än vad vi tidigare beräknat för det kommande kvartalet.

#### MARKNADSUTSIKTER

Marknaderna har för alla tre affärsområdena varit i stort sett stabila och vi förväntar oss att det ska hålla i sig.

Marknaden för brunt säckpapper ökade jämfört med förra kvartalet. Marknadens efterfrågan och de lokala priserna på NBSK-massa var också stabila under kvartalet.

Marknadsutsikterna för Consumer Board är fortsatt mycket positiva. De lokala priserna har varit stabila och vi förväntar oss inga förändringar.

Inom affärsområdet Corrugated Solutions har efterfrågan på fluting ökat under kvartalet och de lokala priserna är oförändrade. Försäljningen från Managed Packaging fortsätter att öka.

#### STRATEGI

Vårt företag har höga ambitioner och goda resultat när det gäller hållbarhet, och det gör oss stolta när vi får det bekräftat och ett erkännande. Under kvartalet fick vi ta emot Guld av EcoVadis för tredje året i rad och vi ingår nu i ett av världens mest prestigefyllda hållbarhetsindex, Dow Jones Sustainability Europe Index. BillerudKorsnäs är det enda europeiska företaget i sin kategori.

BillerudKorsnäs vill vara en positiv kraft i utvecklingen mot en hållbar framtid genom att utmana konventionella förpackningar. Ett sätt att uppnå det är att hitta och investera i attraktiva företag i tidiga stadier för att eventuellt generera nya affärer och lösningar senare i förpackningsvärdekedjan. ”Internet of Packaging” är ett av flera fokusområden, och därför har vi nu investerat i företaget Kezzler genom vårt riskkapitalbolag.

Vår innovations- och designbyrå NINE rönt nyligen stora framgångar vid Pentawards, förpackningsvärldens finaste pris, och vann guld och brons i konceptkategorin. Det är ännu ett exempel på hur vi utmanar konventionella förpackningar.

# Försäljning och resultat

Försäljningen låg i linje med föregående kvartal och lägre kostnader för personal och underhållsstopp ledde till en EBITDA-ökning med 21 %.

EBITDA föll med 25 % beroende på realisationsvinsten från avyttringen av Latgran och avsättningen för stängningen av Tervasaari-anläggningen.

## KVARTAL 3 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2016

Nettoomsättningen för tredje kvartalet var 1 % lägre än för förra kvartalet. Något lägre priser och negativa effekter av produktmixen motverkade i viss utsträckning de högre försäljningsvolymerna. Koncernen upplevde stabila försäljningsvolymerna för Packaging Paper, medan Consumer Board påverkades av underhållsstoppet i Gävle. Effekterna av underhållsstoppet var begränsade för Corrugated Solutions och försäljningen ökade med 9 %.

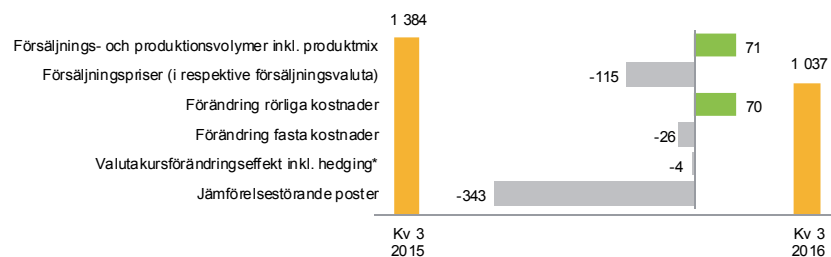
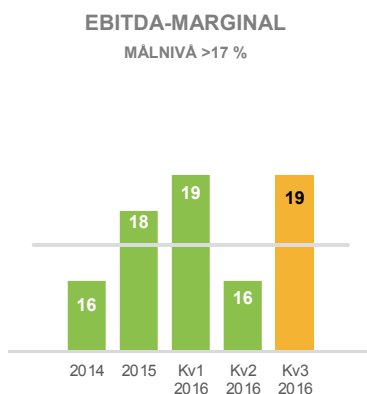
EBITDA ökade med 21 % på grund av lägre fasta kostnader, vilket är säsongrelaterat och beror på lägre personalkostnader under semesterperioden samt lägre underhållskostnader. De totala kostnaderna för underhållsstoppet under kvartalen uppgick till MSEK 194, vilket är en minskning med MSEK 50 jämfört med förra kvartalet och ligger i enlighet med uppskattningarna.

## KVARTAL 3 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2015

Nettoomsättningen för kvartalet var 2 % lägre än för motsvarande period förra året. Försäljningsvolymerna låg i linje med föregående år. Detta motverkades av något lägre priser och effekter av produktmixen i vissa segment, samt avyttringen av Latgran. Försäljningen minskade för både Packaging Paper och Consumer Board efter en något negativ utveckling när det gäller valuta och produktmix. Corrugated Solution hade volymer som låg i linje med förra årets, men försäljningen påverkades av lägre genomsnittspriser på fluting på grund av ökad konkurrens, vilket i sin tur berodde på större tillgång på marknaden.

EBITDA föll med 25 %, vilket berodde på nettoeffekterna av realisationsvinsten förra året för avyttringen av Latgran, som uppgick till MSEK 443, och avsättningen på MSEK 100 i samband med stängningen av Tervasaari-anläggningen. Dock skedde en viss positiv underliggande utveckling jämfört med förra året i form av ökad produktion och minskade rörliga kostnader, vilket främst kan förklaras av lägre råvarukostnader.

## FÖRÄNDRING I EBITDA KV 3 2016 JÄMFÖRT MED KV 3 2015, MSEK



\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK -4 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -5, valutasäkring MSEK 11 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -10.

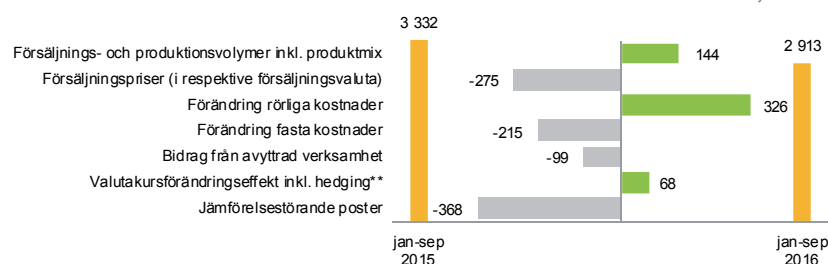
**Minskad EBITDA på grund av ökad prispress, avyttringen av Latgran och ytterligare kostnader för underhållsstopp.**

**JAN-SEP 2016 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2015**

Nettoomsättningen var för de första nio månaderna 2 % lägre än motsvarande period förra året, vilket berodde på något lägre genomsnittspriser i vissa segment. Även avyttringen av Latgran påverkade försäljningen negativt jämfört med förra året. För jämförbara enheter\* låg nettoomsättningen i stort sett på samma nivå som förra året. Försäljningsvolymen ökade med 1 %, främst beroende på ökade fluting-volymer, vilket delvis motverkades av produktionsstörningar i Frövi. Nettoomsättningen i Corrugated Solutions utvecklades positivt jämfört med förra året, tack vare ökad produktion av fluting samt en fortsatt sund tillväxt för Managed Packaging. För Packaging Paper låg försäljningsvolymerna i linje med förra året och Consumer Board upplevde en minskad försäljningsvolym på grund av produktionsstörningar och tillhörande leveransproblem.

EBITDA föll med 13 %, främst beroende på realisationsvinsten för Latgran som redovisades tredje kvartalet förra året. Dessutom hade Skärblacks sitt årliga underhållsstopp andra kvartalet i stället för fjärde kvartalet förra året, vilket hade en negativ påverkan på den aktuella perioden med MSEK 103. De rörliga kostnaderna utvecklades emellertid gynnsamt tack vare lägre råvarukostnader, främst fiber. För jämförbara enheter\* ökade justerat EBITDA med 2 %.

**FÖRÄNDRINGAR I EBITDA JAN-SEP 2016 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2015, MSEK**



\*\* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 68 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -89, valutasäkring MSEK 167 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -10.

\*för jämförbara enheter dras effekterna av Latgran av i siffrorna för 2015 och effekten av Scandfibre Logistics dras av i siffrorna för 2016.

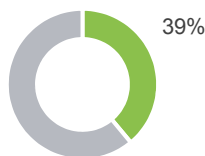
MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	16 189	16 601
Latgran jan-jun 2015		-476
ScandFibre Logistics	-171	
<b>Nettoomsättning jämförbara enheter</b>	<b>16 018</b>	<b>16 125</b>
Justerat EBITDA	2 938	2 989
Latgran jan-jun 2015		-99
ScandFibre Logistics	1	
<b>Justerat EBITDA jämförbara enheter</b>	<b>2 939</b>	<b>2 890</b>

# Affärsområde Packaging Paper

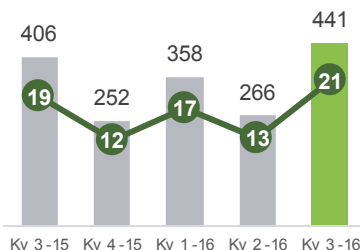
## KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion<sup>1</sup>.

### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 3 2016



### EBITDA



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	2 100	2 174	6 272	6 532	8 552
Rörelsens kostnader, netto	-1 659	-1 768	-5 207	-5 328	-7 096
<b>EBITDA</b>	<b>441</b>	<b>406</b>	<b>1 065</b>	<b>1 204</b>	<b>1 456</b>
EBITDA, %	21%	19%	17%	18%	17%
Rörelseresultat	316	278	692	840	971
Rörelsemarginal, %	15%	13%	11%	13%	11%
Försäljningsvolym, kton varav förpackningspapper	292 184	294 188	882 560	882 566	1 163 733

### KVARTAL 3 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2015

På grund av en ogynnsam försäljningsmix minskade nettoomsättningen med 3 % jämfört med tredje kvartalet 2015. Trots den minskade nettoomsättningen ökade EBITDA med 9 % jämfört med samma period förra året, tack vare hög produktion och gynnsamma växelkurser. De lägre massapriserna uppvägdes delvis av ökad lönsamhet i icke-integrerade produktionsenheter.

Produktionsenheten i Tervasaari stängdes i september och pappersmaskinen kommer att flyttas till Skärblacks under 2017.

### JAN-SEP 2016 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2015

På grund av lägre massapriser, ogynnsam valutakursutveckling och tidpunkten för det årliga underhållsstoppet i Skärblacks minskade EBITDA för de första tre kvartalen med 12 % jämfört med samma period förra året. De lägre massapriserna uppvägdes delvis av ökad lönsamhet i icke-integrerade produktionsenheter.

Nettoomsättningen minskade med 4 %, främst beroende på lägre massapriser. Priserna i lokal valuta låg på samma nivå som förra året, förutom på brunt säckpapper och massa.

### MARKNADSUTVECKLING

Marknadsläget var fortsatt stabilt under kvartalet. Marknaden för brunt säckpapper ökade något jämfört med förra kvartalet. Priserna var oförändrade i lokal valuta jämfört med föregående kvartal för alla segment.

Marknaden för NBSK-massa var stabil under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Priserna låg på cirka USD 810 per ton i slutet av kvartalet, vilket är samma nivå som föregående kvartal. Priset på massa vid utgången av tredje kvartalet 2015 låg på USD 830.

### UTSIKTER

Under nästa kvartal väntas den totala försäljningen inom Packaging Paper avmattas, vilket är säsongsrelaterat. Marknaden för kraft- och säckpapper är fortsatt stabil. Priserna i lokal valuta förväntas inte förändras under kommande kvartal, förutom för brunt säckpapper, som förväntas öka.



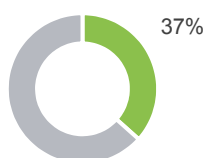
<sup>1</sup>Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Koncernens nettoexponering för avsalumassa bedöms i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.

## Affärsområde Consumer Board

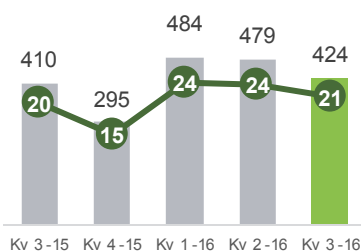
### VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

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

#### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 3 2016



#### EBITDA



#### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep	Helår	
	Kv 3 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	1 975	2 006	6 027	6 073	8 006
Rörelsens kostnader, netto	-1 551	-1 596	-4 640	-4 711	-6 349
<b>EBITDA</b>	<b>424</b>	<b>410</b>	<b>1 387</b>	<b>1 362</b>	<b>1 657</b>
EBITDA, %	21%	20%	23%	22%	21%
Rörelseresultat	234	234	816	834	954
Rörelsemarginal, %	12%	12%	14%	14%	12%
Försäljningsvolym, kton	261	262	794	808	1 065

#### KVARTAL 3 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2015

På grund av valutakursförändringar och produktmixen minskade nettoomsättningen nästan 2 % jämfört med tredje kvartalet 2015. Försäljningsvolymen låg i linje med förra året.

EBITDA ökade med 3 % jämfört med tredje kvartalet 2015, främst beroende på lägre rörliga kostnader och en högre produktionsvolym.

#### JAN-SEP 2016 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2015

På grund av lägre försäljningsvolym minskade nettoomsättningen med 1 % jämfört med samma period förra året. Försäljningsvolymerna minskade med ungefär 2 % på grund av produktionsstörningar under fjärde kvartalet 2015 och första kvartalet 2016 i anläggningen i Frövi och åtföljande minskning i det tillgängliga lagret för leverans.

EBITDA ökade med 2 % jämfört med 2015, främst tack vare lägre rörliga kostnader.

#### MARKNADSUTVECKLING

Orderläget för vätske- och förpackningskartong var under det tredje kvartalet stabilt och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Priserna i lokal valuta var oförändrade jämfört med föregående kvartal.

#### UTSIKTER

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

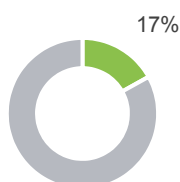


# Affärsområde Corrugated Solutions

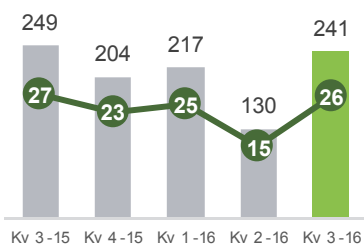
## FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

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

### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 3 2016



### EBITDA



### NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	913	926	2 631	2 449	3 329
Rörelsens kostnader, netto	-672	-677	-2 043	-1 929	-2 605
<b>EBITDA</b>	<b>241</b>	<b>249</b>	<b>588</b>	<b>520</b>	<b>724</b>
EBITDA, %	26%	27%	22%	21%	22%
Rörelseresultat	197	203	453	391	551
Rörelsemarginal, %	22%	22%	17%	16%	17%
Försäljningsvolym, kton	140	139	407	374	506

### KVARTAL 3 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2015

Nettoomsättningen minskade med 1 %, främst beroende på något lägre priser i lokal valuta och negativa valutaeffekter som delvis motverkades av högre försäljning för Managed Packaging.

EBITDA minskade med 3 %, eller MSEK 8, främst beroende på lägre priser och högre rörliga kostnader.

### JAN-SEP 2016 JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2015

Nettoomsättningen ökade med 7 % till följd av ökad volym för fluting och tillväxt för Managed Packaging. 2015 påverkades av minskad fluting volym på grund av ombyggnaden av PM6 i Gruvöns produktionsenhet.

EBITDA ökade med 13 %, eller MSEK 68, främst beroende på ökad volym, lägre leveranskostnader och lägre rörliga kostnader.

### MARKNADSUTVECKLING

Orderböckerna, försäljningsvolymerna och priserna var stabila för liner under kvartalet. Orderboken för fluting har blivit starkare under kvartalet och priserna och volymerna var stabila. Den till en början svagare orderboken berodde på den dåliga skörden i vissa regioner under våren. Försäljningen av Managed Packaging fortsätter att öka.

### UTSIKTER

Efterfrågan på fluting förväntas ligga på normala nivåer under det kommande kvartalet, medan efterfrågan på liner kommer att fortsätta att vara något högre än normalt. Priserna på fluting och liner förväntas vara oförändrade under det nästa kvartalet. Managed Packaging förväntas kunna fortsätta att leverera en bra tillväxt.

## Valutasäkring

**MSEK -27 i effekt på nettoomsättningen för kvartalet.**

Valutasäkringen gav en sammanlagd effekt på nettoomsättningen om MSEK -27 (-38) för tredje kvartalet och MSEK 13 (-155) för de första tre kvartalen 2016 (jämfört med ingen valutasäkring).

De utestående valutaterminkontrakten per den 30 september 2016 hade ett marknadsvärde på MSEK -57, varav MSEK -12 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet under det tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -45.

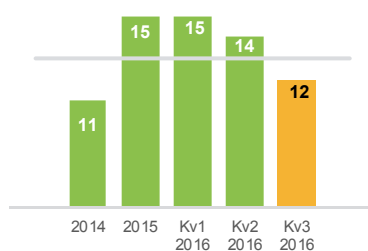
### SÄKRAD ANDEL AV PROGNOTISERADE VALUTAFLÖDEN FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (30 SEPTEMBER 2016)

Valuta		Kv 4 -16	Kv 1 -17	Kv 2 -17	Kv 3 -17	Kv 4 -17	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	91%	80%	73%	69%	69%	76%
	Kurs	9,47	9,50	9,48	9,56	9,56	9,51
USD	Andel av nettoflödet	80%	63%	48%	32%	-	44%
	Kurs	8,43	8,38	8,46	8,43	-	8,42
GBP	Andel av nettoflödet	15%	-	-	-	-	3%
	Kurs	11,17	-	-	-	-	11,17
<b>Valutakontraktens marknadsvärde*</b>		<b>-21</b>	<b>-16</b>	<b>-11</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-57</b>

\*Den 30 september 2016

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

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL MÅLNIVÅ >13 %



## Investeringar och sysselsatt kapital

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 322 (416) för det tredje kvartalet och MSEK 899 (1 160) för de första nio månaderna 2016.

Sysselsatt kapital uppgick den 30 september 2016 till MSEK 17 287 (17 087). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 12 % (15). Siffran för 2015 påverkades av realisationsvinster från avyttringen av Latgran.

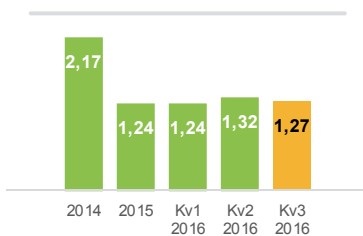
Avkastningen på eget kapital var 13 % (18 %).



# Kassaflöde och finansiell ställning

## NETTOSKULD/EBITDA

MÅLNIVÅ <2,5 %



## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

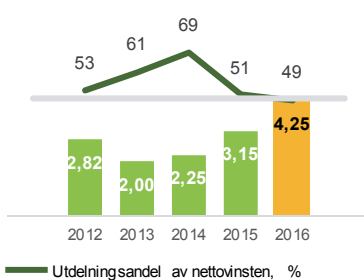
MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Kv 3 -16	Kv 3 -15	2016	2015
Rörelseöverskott m.m.	1 014	1 012	2 850	2 930
Rörelsekapitalförändring m.m.	20	84	-216	-102
Finansnetto, skatter m.m.	-17	-140	-254	-74
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>1 017</b>	<b>956</b>	<b>2 380</b>	<b>2 754</b>
Löpande nettoinvesteringar	-321	-415	-898	-1 157
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>696</b>	<b>541</b>	<b>1 482</b>	<b>1 597</b>

Det operativa kassaflödet uppgick under de första nio månaderna 2016 till MSEK 1 482 (1 597). Minskningen jämfört med samma period förra året berodde framför allt på en återbetalning av preliminära skattebetalningar på cirka MSEK 300 som togs emot under första kvartalet 2015. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 11 % för kvartalet, vilket är på samma nivå som föregående kvartal. Målet är att ha ett rörelsekapital i förhållande till försäljning på 10% och vi arbetar oförtrutt vidare på att komma tillbaka till den nivån.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2016 till MSEK 4 551 (5 355). Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 1,27 gånger (1,30). Målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

## UTDELNINGSPOLICY

MÅLNIVÅ 50 %



# Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick till MSEK 4 239, en minskning med MSEK 759 sedan föregående kvartal. Förändringen härrörde från återbetalningen av företagscertifikat, obligationslån och det tidsbestämda lånet från Bomhus Energi AB. Obligationslån minskade med MSEK 200 och företagscertifikat med MSEK 550, båda redovisade som kortfristiga skulder. Jämfört med föregående år har den räntebärande skulden minskat med MSEK 682.

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				-
Term loans (eng)		800		700	1 500
Obligationslån inom MTN-program	5 000	500	1 500		2 000
Företagscertifikat	3 000	200			200
Term loan (eng), Bomhus Energi A		41	42	455	538
Övriga räntebärande skulder			1		1
<b>Koncernen totalt</b>		<b>1 541</b>	<b>1 543</b>	<b>1 155</b>	<b>4 239</b>



## Skatter

För de första nio månaderna 2016 uppgick skattekostnaden till MSEK 381 (379), vilket ungefär motsvarar 22% (18%) av resultatet före skatt. Den lägre skattekostnaden för 2015 kan främst förklaras av den icke-beskattningsbara realisationsvinsten från avyttringen av Latgran.

## Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för de första nio månaderna 2016 uppgick till MSEK 29 jämfört med MSEK -342 för de första nio månaderna 2015. Ökningen berodde främst på ändrade principer för allokering av moderbolagets kostnader till dotterbolag och positiva 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 13 (-155).

Medelantalet anställda var 100 (91). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 316 (170).

# Säsongeffekter



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

## 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 KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad <sup>1</sup> MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	2017	2016	2015
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Gruvön	~ 130	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 90	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 4
Skärblacka	~ 90	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2	Kv 2	Kv 4
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	Kv 2	-	Kv 4

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

Kostnaderna för planerade underhållsstopp avspeglar den beräknade kostnadseffekten för 2016. Tredje kvartalet 2016 genomförde Gävle och Karlsborg planerade underhållsstopp. Totalkostnaderna för underhållsstoppen uppgick till MSEK 194, vilket var MSEK 1 mindre än beräknat.

## Största aktieägarna

### BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 SEPTEMBER 2016)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	17 920 420	8,7
Swedbank Robur fonder	9 146 852	4,4
Fjärde AP Fonden	6 819 766	3,3
Handelsbanken fonder	6 057 945	2,9
Alecta	5 248 000	2,5
Lannebo Fonder	4 406 978	2,1
DFA fonder (USA)	3 950 418	1,9
Norges Bank Investment Management	3 574 405	1,7
SEB Funds	2 573 828	1,2
<b>Totalt de 10 största aktieägarna</b>	<b>90 998 612</b>	<b>43,8</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>207 089 336</b>	<b>100,0</b>

## Aktiefördelning

### AKTIEFÖRDELNING (30 SEPTEMBER 2016)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 130 498
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>207 089 336</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 24–30 i Årsredovisning för 2015.

## Transaktioner med närstående

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

## Händelser efter kvartalets utgång

BillerudKorsnäs fortsätter att investera i innovation för att möta framtidens förpackningsutmaningar och gjorde en investering den 12 oktober i en minoritetsandel i det norska innovationsföretaget Kezzler AS. Företaget är världsledande inom digital masskryptering för säker produktidentifiering.

## Årsstämma 2017

Årsstämma äger rum i Stockholm den 10 maj 2017. 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.

Solna, den 20 oktober 2016

Per Lindberg, VD

Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk och lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version.

### FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2016 – 2 februari 2017

Kv 1 2017 – 20 april 2017

Årsstämma 2017 – 10 maj 2017

Kv 2 2017 – 18 juli 2017

Kv 3 2017 – 17 oktober 2017

# 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 2016 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 2016

KPMG AB

Ingrid Hornberg Román

Auktoriserad revisor

# BillerudKorsnäs-koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	5 393	5 439	5 478	16 189	16 601	21 814
Övriga intäkter	31	46	474	107	560	594
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 424</b>	<b>5 485</b>	<b>5 952</b>	<b>16 296</b>	<b>17 161</b>	<b>22 408</b>
Förändring av varulager	117	6	-119	224	-165	-214
Råvaror och förnödenheter	-2 608	-2 555	-2 589	-7 787	-8 149	-10 597
Övriga externa kostnader	-1 144	-1 211	-1 142	-3 363	-3 198	-4 421
Personalkostnader	-752	-866	-718	-2 457	-2 317	-3 167
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-360	-360	-358	-1 079	-1 066	-1 417
Resultatandel i intressebolag	-	-	-	-	-	-6
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 747</b>	<b>-4 986</b>	<b>-4 926</b>	<b>-14 462</b>	<b>-14 895</b>	<b>-19 822</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>677</b>	<b>499</b>	<b>1 026</b>	<b>1 834</b>	<b>2 266</b>	<b>2 586</b>
Finansiella poster	-36	2	-39	-72	-118	-175
<b>Resultat före skatt</b>	<b>641</b>	<b>501</b>	<b>987</b>	<b>1 762</b>	<b>2 148</b>	<b>2 411</b>
Skatt	-141	-101	-125	-381	-379	-443
<b>Periodens resultat</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>862</b>	<b>1 381</b>	<b>1 769</b>	<b>1 968</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	500	400	722	1 381	1 611	1 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	140	-	158	157
<b>Periodens resultat</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>862</b>	<b>1 381</b>	<b>1 769</b>	<b>1 968</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>2,41</b>	<b>1,93</b>	<b>3,49</b>	<b>6,67</b>	<b>7,79</b>	<b>8,75</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,41</b>	<b>1,93</b>	<b>3,48</b>	<b>6,66</b>	<b>7,77</b>	<b>8,73</b>

## Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>862</b>	<b>1 381</b>	<b>1 769</b>	<b>1 968</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-63	-	-	-63	-63	-28
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	14	-	-	14	14	6
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-49</b>	<b>-49</b>	<b>-22</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	28	25	14	57	-37	-82
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	8	-39	5	-30	2	456
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	16	-37	-66	-7	84	141
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-3	8	15	2	-18	-31
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>-43</b>	<b>-32</b>	<b>22</b>	<b>31</b>	<b>484</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>500</b>	<b>357</b>	<b>830</b>	<b>1 354</b>	<b>1 751</b>	<b>2 430</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	500	357	694	1 354	1 599	2 278
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	136	-	152	152
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>500</b>	<b>357</b>	<b>830</b>	<b>1 354</b>	<b>1 751</b>	<b>2 430</b>

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep	30 sep	31 dec
	2016	2015	2015
Immateriella anläggningstillgångar	2 318	2 407	2 384
Materiella anläggningstillgångar	14 732	14 653	14 812
Övriga anläggningstillgångar	1 313	876	1 341
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 363</b>	<b>17 936</b>	<b>18 537</b>
Varulager	3 071	2 888	2 842
Kundfordringar	2 557	2 695	2 512
Övriga omsättningstillgångar	658	736	1 004
Likvida medel	503	377	188
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 789</b>	<b>6 696</b>	<b>6 546</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>25 152</b>	<b>24 632</b>	<b>25 083</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 736	11 567	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	-	166	165
<b>Eget kapital</b>	<b>12 736</b>	<b>11 733</b>	<b>12 418</b>
Räntebärande skulder	2 698	3 537	3 027
Avsättningar för pensioner	827	821	783
Övriga avsättningar	46	166	45
Uppskjutna skatteskulder	3 157	2 925	3 186
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 728</b>	<b>7 449</b>	<b>7 041</b>
Räntebärande skulder	1 541	1 384	1 368
Leverantörsskulder	2 531	2 610	2 679
Övriga skulder och avsättningar	1 616	1 456	1 577
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 688</b>	<b>5 450</b>	<b>5 624</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>25 152</b>	<b>24 632</b>	<b>25 083</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	jan-sep		Helår
	2016	2015	2015
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>12 418</b>	<b>10 704</b>	<b>10 704</b>
Periodens totalresultat	1 354	1 751	2 430
Aktierelaterade ersättningar	8	5	11
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-880	-651	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-164	-76	-76
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12 736</b>	<b>11 733</b>	<b>12 418</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	12 736	11 567	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	-	166	165
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>12 736</b>	<b>11 733</b>	<b>12 418</b>



## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Rörelseöverskott m m*	1 014	840	1 012	2 850	2 930	3 622
Rörelsekapitalförändring m m	20	168	84	-216	-102	120
Finansnetto, skatter m m	-17	-54	-140	-254	-74	-84
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 017</b>	<b>954</b>	<b>956</b>	<b>2 380</b>	<b>2 754</b>	<b>3 658</b>
Investering i anläggningstillgångar	-322	-323	-416	-899	-1 158	-1 672
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-	-2	-38
Försäljning av dotterbolag	-	-	943	-	943	941
Företagsförvärv	-	-6	-	-6	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	1	1	3	9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-321</b>	<b>-329</b>	<b>528</b>	<b>-904</b>	<b>-214</b>	<b>-760</b>
Förändring av räntebärande fordringar	1	5	-6	6	-12	-
Förändring av räntebärande skulder	-759	594	-1 266	-153	-2 160	-2 687
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-880	-	-880	-651	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-62	-76	-165	-76	-76
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-758</b>	<b>-343</b>	<b>-1 348</b>	<b>-1 192</b>	<b>-2 899</b>	<b>-3 414</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-62</b>	<b>282</b>	<b>136</b>	<b>284</b>	<b>-359</b>	<b>-516</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>551</b>	<b>257</b>	<b>214</b>	<b>188</b>	<b>737</b>	<b>737</b>
<b>Omräkningsdifferens i likvida medel</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>-1</b>	<b>-33</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>503</b>	<b>551</b>	<b>377</b>	<b>503</b>	<b>377</b>	<b>188</b>

\* I beloppet ingår för perioden januari–september 2016 rörelseresultat MSEK 1 834, återlagda avskrivningar MSEK 1 079, minskning av pensionskulden MSEK -36, andra avsättningar MSEK -16, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -19 samt incitamentsprogram MSEK 8. I beloppet ingår för perioden januari–september 2015 rörelseresultat MSEK 2 266, återlagda avskrivningar MSEK 1 066, resultat från försäljning av Latgran MSEK -443, minskning av pensionskulden MSEK -16, andra avsättningar MSEK 98, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -46 samt incitamentsprogram MSEK 5.

## Not 1 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 2015, se sidorna 40–46 samt sidan 70 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 21 i denna rapport.

Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, sk alternativa nyckeltal för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Dessa alternativa nyckeltal ersätter inte finansiell data som definieras i IFRS.

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	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
	Nivå 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 30 september 2016</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 259	-	1 259	1 259
Långfristiga fordringar	-	17	-	-	17	17
Kundfordringar	-	2 557	-	-	2 557	2 557
Övriga fordringar	38	343	-	-	381	381
Likvida medel <sup>1</sup>	-	503	-	-	503	503
<b>Summa</b>	<b>38</b>	<b>3 420</b>	<b>1 259</b>	<b>-</b>	<b>4 717</b>	<b>4 717</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 698	2 698	2 740
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 541	1 541	1 541
Leverantörsskulder	-	-	-	2 531	2 531	2 531
Övriga skulder	131	-	-	98	229	229
<b>Summa</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 868</b>	<b>6 999</b>	<b>7 041</b>

Värderingsklassificering	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
	Nivå 2		Nivå 3			
<b>Koncernen 31 december 2015</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 289	-	1 289	1 289
Långfristiga fordringar	-	18	-	-	18	18
Kundfordringar	-	2 512	-	-	2 512	2 512
Övriga fordringar	97	637	-	-	734	734
Likvida medel <sup>1</sup>	-	188	-	-	188	188
<b>Summa</b>	<b>97</b>	<b>3 355</b>	<b>1 289</b>	<b>-</b>	<b>4 741</b>	<b>4 741</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 027	3 027	3 081
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 368	1 368	1 368
Leverantörsskulder	-	-	-	2 679	2 679	2 679
Övriga skulder	174	-	-	264	438	438
<b>Summa</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 338</b>	<b>7 512</b>	<b>7 566</b>

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

## Not 3 Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om affärsområde/segment finns på sidorna 5-7, information om finansiering på sida 9, säsongeffekter på sida 11 och händelser efter kvartalets utgång på sida 13.

## Nyckeltal

	jan-sep		Helår
	2016	2015	2015
<b>Marginaler</b>			
EBITDA, %	18	20	18
Rörelsemarginal, %	11	14	12
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	15	15
Avkastning på eget kapital, %	13	18	16
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	17 287	17 087	17 397
Rörelsekapital, MSEK	2 471	2 430	2 243
Eget kapital, MSEK	12 736	11 733	12 418
Räntebärande nettoskuld, MSEK	4 551	5 355	4 979
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,36	0,46	0,40
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,27	1,30	1,24
<b>Nyckeltal per aktie</b>			
Resultat per aktie, SEK	6,67	7,79	8,75
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	4,25
<b>Övriga nyckeltal</b>			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	12	10
Bruttoinvesteringar, MSEK	899	1 160	1 710
Medelantal anställda	4 251	4 223	4 223



## AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Kvartal			jan-sep	Helår	
	Q3 - 16	Q2 - 16	Q3 - 15	2016	2015	2015
<b>Justerat EBITDA, MSEK</b>						
Rörelseresultat	677	499	1 026	1 834	2 266	2 586
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	360	360	358	1 079	1 066	1 417
<b>EBITDA</b>	<b>1 037</b>	<b>859</b>	<b>1 384</b>	<b>2 913</b>	<b>3 332</b>	<b>4 003</b>
Jämförelsestörande poster		25	-343	25	-343	-342
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>1 037</b>	<b>884</b>	<b>1 041</b>	<b>2 938</b>	<b>2 989</b>	<b>3 661</b>
<b>Justerat rörelseresultat, MSEK</b>						
Rörelseresultat	677	499	1 026	1 834	2 266	2 586
Jämförelsestörande poster		25	-343	25	-343	-342
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>677</b>	<b>524</b>	<b>683</b>	<b>1 859</b>	<b>1 923</b>	<b>2 244</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	500	400	722	1 381	1 611	1 811
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK		25	-223	25	-223	-224
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	500	425	499	1 406	1 388	1 587
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	207 089	207 018	206 951	207 020	206 868	206 889
<b>Justerat resultat per aktie</b>	<b>2,41</b>	<b>2,05</b>	<b>2,41</b>	<b>6,79</b>	<b>6,71</b>	<b>7,67</b>
<b>Jämförelsestörande poster, MSEK</b>						
Realisationsvinst från avyttringen av SIA Latgran * (Övriga intäkter)			-443		-443	-440
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)			100		100	98
Bedrägeri (Rörelsens kostnader)		25		25		
Jämförelsestörande poster		25	-343	25	-343	-342
* Hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK			-303		-303	-302
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>				<b>30 sep 2016</b>	<b>30 sep 2015</b>	<b>31 dec 2015</b>
Balansomslutning				25 152	24 632	25 083
Leverantörsskulder				-2 531	-2 610	-2 679
Övriga skulder och avsättningar				-1 616	-1 456	-1 577
Övriga avsättningar				-46	-166	-45
Uppskjutna skatteskulder				-3 157	-2 925	-3 186
Långfristiga räntebärande tillgångar				-12	-11	-11
Likvida medel				-503	-377	-188
<b>Sysselsatt kapital</b>				<b>17 287</b>	<b>17 087</b>	<b>17 397</b>
<b>Rörelsekapital, MSEK</b>				<b>30 sep 2016</b>	<b>30 sep 2015</b>	<b>31 dec 2015</b>
Varulager				3 071	2 888	2 842
Kundfordringar				2 557	2 695	2 512
Övriga omsättningstillgångar				657	736	1 004
Leverantörsskulder				-2 531	-2 610	-2 679
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)				-1 513	-1 456	-1 463
Skatteskulder				230	177	27
<b>Rörelsekapital</b>				<b>2 471</b>	<b>2 430</b>	<b>2 243</b>
<b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>				<b>30 sep 2016</b>	<b>30 sep 2015</b>	<b>31 dec 2015</b>
Räntebärande avsättningar				827	821	783
Långfristiga räntebärande skulder				2 698	3 537	3 027
Kortfristiga räntebärande skulder				1 541	1 384	1 368
Långfristiga räntebärande tillgångar				-12	-10	-11
Likvida medel				-503	-377	-188
<b>Räntebärande nettoskuld</b>				<b>4 551</b>	<b>5 355</b>	<b>4 979</b>

# Definitioner

## **Avkastning på eget kapital**

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

## **Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal. Avkastning på sysselsatt kapital mäter hur effektivt de totala omsättningsstillgångarna netto används till att generera avkastning i den operativa verksamheten. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.

## **EBITDA**

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

## **EBITDA, %**

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

## **Eget kapital**

Eget kapital vid periodens slut.

## **Justerade nyckeltal**

Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster.

## **Justerat EBITDA**

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster.

## **Justerat resultat per aktie**

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

## **Justerat rörelseresultat**

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.

## **MF kraft paper**

Machine Finished kraft paper.

## **MG kraft paper**

Machine Glazed kraft paper.

## **NBSK**

Northern Bleached Softwood Kraft.

## **Nettoskulsättningsgrad**

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

## **Operativt kassaflöde**

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

## **Resultat per aktie**

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

## **Räntebärande nettoskuld**

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

## **Räntebärande nettoskuld/EBITDA**

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

Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.

## **Rörelsemarginal**

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

## **Rörelsekapital**

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

## **Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen**

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

## **Sysselsatt kapital**

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

## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -16	Kv 3 -15	2016	2015	2015
Rörelsens intäkter	94	9	404	-51	256
Rörelsens kostnader	-113	-88	-375	-291	-441
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19</b>	<b>-79</b>	<b>29</b>	<b>-342</b>	<b>-185</b>
Finansiella poster	-18	-48	-87	1 373	1 318
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-37</b>	<b>-127</b>	<b>-58</b>	<b>1 031</b>	<b>1 133</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	707
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-37</b>	<b>-127</b>	<b>-58</b>	<b>1 031</b>	<b>1 840</b>
Skatt	13	28	19	106	-69
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24</b>	<b>-99</b>	<b>-39</b>	<b>1 137</b>	<b>1 771</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep	30 sep	31 dec
	2016	2015	2015
Anläggningstillgångar	10 748	10 744	10 764
Omsättningstillgångar	3 976	4 764	6 815
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 724</b>	<b>15 508</b>	<b>17 579</b>
Eget kapital	6 352	6 616	7 263
Obeskattade reserver	660	355	660
Avsättningar	202	335	201
Räntebärande skulder	7 264	7 665	7 410
Övriga skulder	246	537	2 045
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 724</b>	<b>15 508</b>	<b>17 579</b>

# Kvartalsdata

BillrudKorsnäs koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, Nine AB, Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet samt vilande bolag. För perioden fram till andra kvartalet 2015 inkluderade Övriga enheter även resultat från SIA Latgran. 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 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Packaging Paper	2 100	2 085	2 087	2 020	2 174	2 176	2 182	1 959	6 272	6 532
Consumer Board	1 975	2 028	2 024	1 933	2 006	2 044	2 023	1 768	6 027	6 073
Corrugated Solutions	913	839	879	880	926	722	801	816	2 631	2 449
Övriga enheter	400	421	363	387	368	596	661	609	1 184	1 625
Valutasäkring m.m.	5	66	4	-7	4	-49	-33	-28	75	-78
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 393</b>	<b>5 439</b>	<b>5 357</b>	<b>5 213</b>	<b>5 478</b>	<b>5 489</b>	<b>5 634</b>	<b>5 124</b>	<b>16 189</b>	<b>16 601</b>

## EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Packaging Paper	441	266	358	252	406	363	435	303	1 065	1 204
Consumer Board	424	479	484	295	410	486	466	354	1 387	1 362
Corrugated Solutions	241	130	217	204	249	94	177	162	588	520
Övriga enheter	20	14	15	15	365	90	76	49	49	531
Valutasäkring m.m.	5	66	4	-7	4	-49	-33	-28	75	-78
Koncernstab och elimineringar	-94	-96	-61	-88	-50	-87	-70	-31	-251	-207
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 037</b>	<b>859</b>	<b>1 017</b>	<b>671</b>	<b>1 384</b>	<b>897</b>	<b>1 051</b>	<b>809</b>	<b>2 913</b>	<b>3 332</b>

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

MSEK	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Packaging Paper	502	415	358	370	458	422	435	308	1 275	1 315
Consumer Board	544	495	484	472	526	500	466	471	1 523	1 492
Corrugated Solutions	254	209	217	219	260	191	177	175	680	628
Övriga enheter	20	14	15	15	22	90	76	49	49	188
Valutasäkring m.m.	5	66	4	-6	4	-49	-33	-28	75	-78
Koncernstab och elimineringar	-94	-71	-61	-88	-50	-87	-70	-31	-226	-207
<b>Summa koncernen</b>	<b>1 231</b>	<b>1 128</b>	<b>1 017</b>	<b>982</b>	<b>1 220</b>	<b>1 067</b>	<b>1 051</b>	<b>944</b>	<b>3 376</b>	<b>3 338</b>
Kostnader för underhållsstopp	-194	-244	-	-310	-179	-170	-	-135	-438	-349
Jämförelsestörande poster	-	-25	-	-1	343	-	-	-	-25	343
<b>EBITDA</b>	<b>1 037</b>	<b>859</b>	<b>1 017</b>	<b>671</b>	<b>1 384</b>	<b>897</b>	<b>1 051</b>	<b>809</b>	<b>2 913</b>	<b>3 332</b>

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

%	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Packaging Paper	24	20	17	18	21	19	20	16	20	20
Consumer Board	28	24	24	24	26	24	23	27	25	25
Corrugated Solutions	28	25	25	25	28	26	22	21	26	26
<b>Koncernen</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>20</b>

## Försäljningsvolymen kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	jan-sep 2016	jan-sep 2015
Packaging Paper	292	295	295	281	294	288	300	275	882	882
Consumer Board	261	268	265	257	262	274	272	235	794	808
Corrugated Solutions	140	129	138	132	139	106	129	134	407	374
<b>Summa koncernen</b>	<b>693</b>	<b>692</b>	<b>698</b>	<b>670</b>	<b>695</b>	<b>668</b>	<b>701</b>	<b>644</b>	<b>2 083</b>	<b>2 064</b>

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

# Detta är **BillerudKorsnäs**

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

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

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst den ökade urbaniseringen, ökat hållbarhetsfokus och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel och drycker, svarar för 74% 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 3-4% per år. 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.



**Vi utmanar  
konventionella  
förpackningar för  
en hållbar framtid**



# **BILLERUDKORSNÄS**

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