



BILLERUDKORSNÄS



Kv 3

Januari–september 2018

DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2018

Kvartalsresultat

- Nettoomsättningen var MSEK 6 054 (5 544), en ökning med 9% främst till följd av högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter.
- EBITDA uppgick till MSEK 881 (1 051), en minskning med 16% främst till följd av högre råvarukostnader.
- Justerat EBITDA var MSEK 893 (1 080), en minskning med 17%.
- Justerat rörelsemarginal uppgick till 9% (13%).
- Justerat rörelseresultat var MSEK 540 (717), en minskning med 25%.
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,76 (2,48).

Huvudbudskap

- God försäljningsutveckling inom alla affärsområden.
- Positiva effekter av högre försäljningspriser och valuta.
- Fortsatt motverkan från högre råvarukostnader.
- Strategiska investeringar fortskrider enligt plan.

Utsikter kv 4

- Den starka efterfrågan inom samtliga affärsområden förväntas bestå.
- Begränsade möjligheter till ytterligare försäljningsprishöjningar.
- Kraftig ökning av vedkostnaderna väntas fortsätta.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 3 2018	Kv 3 2017	Förändring	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Förändring
Nettoomsättning	6 054	5 544	9%	17 849	16 780	6%
EBITDA	881	1 051	-16%	2 149	2 837	-24%
EBITDA, %	15%	19%		12%	17%	
Justerat EBITDA	893	1 080	-17%	2 666	2 900	-8%
Justerat EBITDA, %	15%	19%		15%	17%	
Rörelseresultat	513	681	-25%	1 016	1 720	-41%
Rörelseresultat, %	8%	12%		6%	10%	
Justerat rörelseresultat	540	717	-25%	1 578	1 804	-13%
Justerat rörelseresultat, %	9%	13%		9%	11%	
Periodens resultat	363	513	-29%	728	1 270	-43%
Resultat per aktie, SEK	1,76	2,48	-29%	3,52	6,13	-43%
Justerat resultat per aktie, SEK	1,85	2,61	-29%	5,63	6,45	-13%
Operativt kassaflöde	-350	-202		-1 867	-182	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		7%	11%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		11%	13%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,77	1,41		2,77	1,41	
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr	2,36	1,31		2,36	1,31	

För nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 22–24.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Susanne Lithander, Ekonomi- och finansdirektör, +46 8 553 335 00

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

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 oktober 2018 kl. 13.00.

VD HAR ORDET

God försäljningsutveckling inom alla affärsområden



Petra Einarsson,
VD och koncernchef

MSEK 6 054

Nettoomsättning

MSEK 881

EBITDA

15%

EBITDA-marginal

"Den starka efterfrågan på innovativa och hållbara förpackningar fortsätter, vilket resulterat i positiva försäljningsresultat inom alla affärsområden.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet ökade med 9% jämfört med samma period förra året, vilket i huvudsak förklaras av högre försäljningspriser. Dock fortsätter de högre råvarukostnaderna och uppstartsproblemen att sätta press på vårt rörelseresultat.

Vi arbetar vidare enligt plan mot uppstart av den nya kartongmaskinen KM7 i mars-april 2019. Vårt fokus just nu är att förbereda oss inför en stabil och framgångsrik upprampning. När vi slutfört investeringsprogrammet Next Generation kommer vi att kunna ta tillvara på marknadsmöjligheterna och möta den starka efterfrågan på hållbara förpackningar på ett optimalt sätt.

En av nyckelfaktorerna för att frigöra vår potential är den nya organisationen som består av tre affärsdivisioner med fullt resultatansvar, och som trädde i kraft den 1 oktober. Den nya strukturen kommer att öka tempot, ansvarstagandet och kundfokuseringen, och bana väg för den fortsatt framgångsrika implementeringen av vår strategi."

Resultatet

EBITDA uppgick till MSEK 881 under kvartalet, en minskning med 16% jämfört med samma period förra året, främst beroende på högre kostnader för massaved och kemikalier. Vedkostnaderna utgör mer än en tredjedel av alla rörelsekostnader i bolaget, varför vi fokuserar på att förbättra inköpsbalansen.

Produktionstillgången är en annan viktig prioritering, och vi förväntar oss att se ökad stabilitet under 2019 och framåt, mätt i utrustningseffektivitet (s.k. TAK-värde).

Resultatet påverkades också av de jämförelsevis höga priserna för massaförsörjningen till vår ointegrerade produktionsanläggning i Jakobstad, till följd av en fast rabattsats i det långfristiga massaförsörjningsavtalet. Med nuvarande massapriser innebär detta en negativ kvartalseffekt på cirka MSEK 75 jämfört med generella marknadsnivåer.

Marknadsutsikter

Den starka efterfrågan inom samtliga affärsområden förväntas bestå under kommande kvartal. Vi fortsätter att höja försäljningspriserna där det är möjligt, men i något långsammare takt än under föregående kvartal. Vedkostnaderna förväntas stiga ytterligare, samtidigt som vedbristsituationen förbättrats väsentligt.

Strategi

Vi kommer att fortsätta följa vår strategi för hållbara lösningar och lönsam tillväxt. För att frigöra vår fulla potential har vi skapat en agenda av prioriterade aktiviteter som syftar till att säkerställa en framgångsrik upprampning i KM7, säkra vedtillgången, stabilisera produktionen, öka effektiviteten och påskynda innovation och nya lösningar.

Innovation är en nyckelkomponent i vår strategi. Vi strävar efter att förbättra andelen nya produkter av vår omsättning och introducera nya material med ökade ansträngningar inom hela organisationen. Genom etableringen av en division med fokus på lösningar, Solutions, ämnar vi att växa med befintliga förpackningslösningar och affärsmodeller, men också att skapa helt nya.

Försäljning och resultat

EBITDA ökade tack vare lägre kostnader för underhållsstopp och reserveringen i andra kvartalet

EBITDA påverkades negativt av högre kostnader för ved och kemikalier

Kvartal 3 2018 jämfört med kvartal 2 2018

Marknadsläget var fortsatt bra i hela verksamheten och nettoomsättningen låg 3% över förra kvartalet. Högre priser, främst på säck- och kraftpapper, men även massa, motverkade den något negativa valutaeffekten.

Försäljningsvolymerna ökade med 5% jämfört med föregående kvartal. Främsta orsaken till ökningen var de planerade underhållsstoppen i Gävle och Karlsborg, vilka medförde lägre volymbortfall än vid Gruvön och Skärblacka föregående kvartal.

Vedtillgången har förbättrats jämfört med andra kvartalet. De totala effekterna av vedbristen på resultatet för tredje kvartalet var ca MSEK 40 relaterat till ytterligare logistikkostnader, jämfört med de MSEK 100 för volymbortfall i föregående kvartal.

EBITDA ökade med MSEK 678 från MSEK 203 till MSEK 881. Ökningen kan främst tillskrivas reserveringen på MSEK 452 som koncernen gjorde under andra kvartalet, främst för effektivitets- och arbetsmiljöinitiativ, men även för att påskynda den pågående implementeringen av enhetliga redovisningsprinciper för reservdelar och förnödenheter.

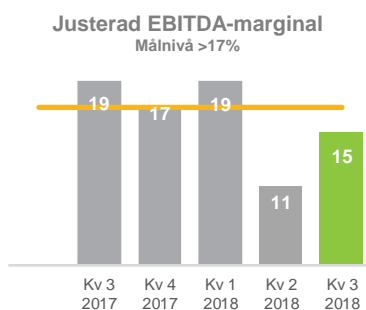
De negativa resultateffekterna av de planerade underhållsstoppen uppgick till MSEK 208, jämfört med MSEK 401 föregående kvartal. Dock tog uppstarten i Gävle efter underhållsstoppet längre tid än förväntat. En ytterligare positiv effekt, vid sidan av lägre kostnader för vedbristen, var de lägre personalkostnaderna under semesterperioden.

Kvartal 3 2018 jämfört med kvartal 3 2017

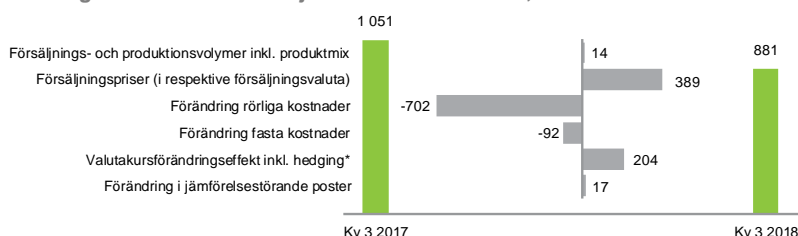
Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade med 9% jämfört med motsvarande kvartal förra året. Förbättringarna berodde på gynnsam prisutveckling inom Packaging Paper och Corrugated Solutions, i kombination med gynnsamma valutaeffekter. Detta motverkades dock i viss utsträckning av lägre försäljningsvolym jämfört med samma kvartal förra året, främst beroende på uppstartsproblemen i Gävle. Managed Packaging fortsatte att leverera en stark tillväxt.

EBITDA påverkades negativt av högre kostnader för ved och kemikalier på grund av stark marknadsefterfrågan och väderrelaterad vedbrist. Den totala effekten av planerade underhållsstopp uppgick till MSEK 208, jämfört med MSEK 215 motsvarande kvartal förra året. Resultatet påverkades också av de jämförelsevis höga priserna för massaförsörjningen till vår ointegrerade produktionsanläggning i Jakobstad, till följd av en fast rabattsats i det långfristiga massaförsörjningsavtalet. Med nuvarande massapriser innebär detta en negativ kvartalseffekt på cirka MSEK 75 jämfört med generella marknadsnivåer.

De fasta kostnaderna påverkas av uppstarten av PM10 i Skärblacka samt inflationsdrivna kostnadsökningar. Den negativa utvecklingen motverkades av kraftiga prishöjningar och en gynnsam valutaavveckling.



Förändring i EBITDA Kv 3 2018 jämfört med Kv 3 2017, MSEK



*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 204 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 336, valutasäkring MSEK -122 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -10.

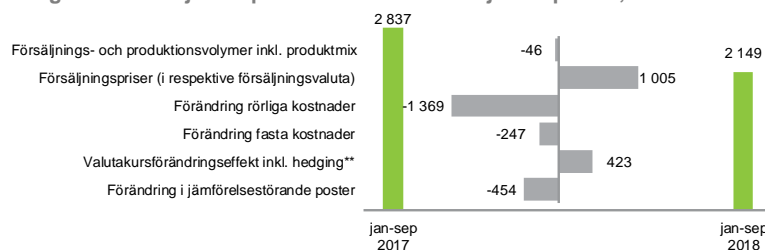
Vedrelaterade kostnadsökningar och reserveringen under andra kvartalet 2018 uppvägdes delvis av högre försäljningspriser och ett förbättrat valutaläge

Jan-sep 2018 jämfört med jan-sep 2017

Nettoomsättningen för de första nio månaderna 2018 var 6% högre än för motsvarande period förra året till följd av högre försäljningspriser med starka positiva effekter på Packaging Paper och Corrugated Solutions, i kombination med positiva valutaeffekter. Consumer Boards priser var i stort sett oförändrade på grund av långsiktiga kundkontrakt. Försäljningsvolymerna minskade med 5% trots goda marknadsvillkor inom alla segment. Packaging Paper påverkades av ytterligare effekter från planerade underhållsstopp och vedbristen som mestadels påverkade massa. Av samma skäl upplevde Corrugated Solutions en väsentlig påverkan på produktionen av fluting i PM6 i Gruvön. Den negativa effekten mildrades något av fortsatt god tillväxt för Managed Packaging.

EBITDA minskade med MSEK 688, efter reserveringen på MSEK 452 andra kvartalet 2018, stora ökningar av ved- och kemikaliekostnader, effekterna av vedbristen och högre kostnader för underhållsstopp. På den positiva sidan ser vi kraftiga prishöjningar samt gynnsamma valutaeffekter.

Förändringar i EBITDA jan–sep 2018 JÄMFÖRT MED jan–sep 2017, MSEK



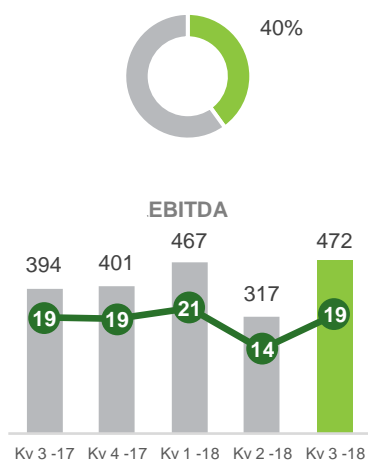
**Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 423 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 559, valutasäkring MSEK -261 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 125.

Affärsområde Packaging Paper

KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion. Koncernens nettoexponering för avsalumassa uppskattas uppgå till cirka 100 kton 2018, 100 kton 2019 och 0 kton 2021.

Andel av koncernens nettoomsättning
Kv 3 2018



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	2 424	2 090	6 992	6 382	8 529
varav kraftpapper	978	899	2 849	2 792	3 685
varav säckpapper	889	648	2 484	1 948	2 631
Rörelsens kostnader, netto	-1 952	-1 696	-5 736	-5 284	-7 030
EBITDA	472	394	1 256	1 098	1 499
EBITDA, %	19%	19%	18%	17%	18%
Rörelseresultat	346	278	902	750	1 035
Rörelsemarginal, %	14%	13%	13%	12%	12%
Försäljningsvolym, kton	269	289	804	870	1 152

Kvartal 3 2018 jämfört med kvartal 3 2017

Nettoomsättningen var under tredje kvartalet 2018 16% högre än under motsvarande kvartal 2017, som ett resultat av förbättrade försäljningspriser, en bättre försäljningsmix och gynnsamma valutaeffekter.

EBITDA ökade med 20% jämfört med motsvarande kvartal förra året, främst beroende på högre försäljningspriser och en gynnsam produktmix trots lägre försäljningsvolym.

Jan-sep 2018 jämfört med jan-sep 2017

Nettoomsättningen under de första nio månaderna 2018 ökade med 10% jämfört med samma period 2017 till följd av en gynnsam försäljningsmix, högre priser i lokal valuta och gynnsamma valutaeffekter. Försäljningsvolymerna var lägre än motsvarande period på grund av vedbrist och ändrad produktmix i Gruvön.

EBITDA ökade med 14% jämfört med samma period förra året som ett resultat av en bättre försäljningsmix, högre priser och gynnsamma valutaeffekter.

Marknadsutveckling

Marknadsläget var starkt under kvartalet. Jämfört med tidigare kvartal var marknaden fortsatt gynnsam för alla typer av säck- och kraftpapper. Priserna i lokal valuta ökade något för både säckpapper och kraftpapper.

Marknaden för NBSK-massa var fortsatt positiv, som under tidigare kvartal. Priserna låg på cirka USD 1 230 per ton i slutet av kvartalet, jämfört med USD 1 190 i slutet av föregående kvartal. I slutet av tredje kvartalet 2017 låg priset på USD 910 per ton.

Utsikter

Marknaden för kraft- och säckpapper förväntas vara fortsatt stark med möjligheter till begränsade prishöjningar.

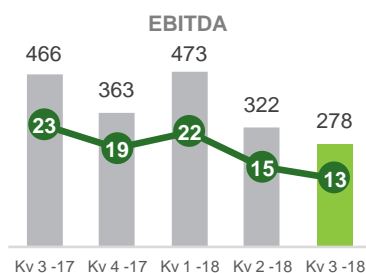
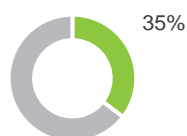


Affärsområde Consumer Board

VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

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

Andel av koncernens nettoomsättning
Kv 3



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	2 145	2 019	6 441	6 246	8 189
varav vätskekartong	1 773	1 681	5 359	5 303	6 936
varav förpackningskartong	368	335	1 070	936	1 245
Rörelsens kostnader, netto	-1 867	-1 553	-5 368	-4 842	-6 422
EBITDA	278	466	1 073	1 404	1 767
EBITDA, %	13%	23%	17%	22%	22%
Rörelseresultat	95	270	493	815	983
Rörelsemarginal, %	4%	13%	8%	13%	12%
Försäljningsvolym, kton	274	265	830	829	1 081

Kvartal 3 2018 jämfört med kvartal 3 2017

Jämfört med tredje kvartalet 2017 ökade nettoomsättningen med 6%. Efterfrågan är fortsatt stark med i stort sett oförändrade prisnivåer, vilket beror på långsiktiga avtal med stora kunder, som tillsammans med högre råvarupriser sätter press på marginalerna.

EBITDA föll med 40% jämfört med tredje kvartalet 2017. Minskningen berodde främst på högre vedkostnader och externt inköpt massa. Kvartalet påverkades av det årliga underhållsstoppet i Gävle, med en kostnad något över nivån för tredje kvartalet 2017.

Jan-sep 2018 jämfört med jan-sep 2017

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

EBITDA minskade med 24% jämfört med första halvåret 2017. Minskningen berodde främst på högre vedkostnader och externt inköpt massa.

Marknadsutveckling

Marknadsläget var starkt under kvartalet. Priserna i lokal valuta var i stort sett oförändrade jämfört med föregående kvartal.

Utsikter

Marknaden för Consumer Board väntas vara fortsatt stabil med normala säsongsvariationer.

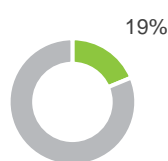


Affärsområde Corrugated Solutions

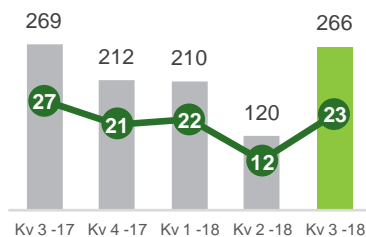
FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

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

Andel av koncernens nettoomsättning
Kv 3



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	1 135	1 012	3 090	2 845	3 856
varav fluting	498	475	1 364	1 320	1 779
varav liner	397	363	1 059	1 051	1 389
varav Managed Packaging	219	172	614	464	662
Rörelsens kostnader, netto	-869	-743	-2 494	-2 223	-3 022
EBITDA	266	269	596	622	834
EBITDA, %	23%	27%	19%	22%	22%
Rörelseresultat	219	226	463	488	656
Rörelsemarginal, %	19%	22%	15%	17%	17%
Försäljningsvolym, kton	132	145	371	410	542

Kvartal 3 2018 jämfört med kvartal 3 2017

Nettoomsättningen ökade med 12% jämfört med motsvarande kvartal 2017 tack vare bättre priser i lokal valuta, positiva valutaeffekter och stark försäljning för Managed Packaging. Tillsammans uppvägs dessa effekterna av de lägre försäljningsvolymerna.

EBITDA minskade med 1% jämfört med tredje kvartalet 2017. Högre försäljningspriser och en gynnsam valuta kompenserade nästan för de lägre försäljningsvolymerna, högre råvarukostnader samt högre kostnader för Managed Packaging.

Jan-sep 2018 jämfört med jan-sep 2017

Nettoomsättningen ökade med 9% under de första nio månaderna 2018 jämfört med motsvarande period 2017, tack vare starkare försäljning i Managed Packaging och högre priser i lokal valuta.

EBITDA minskade med 4% som ett resultat av högre rörliga kostnader kopplat till vedpriser, samt lägre försäljnings- och produktionsvolymerna som en konsekvens av vedbristen och de ytterligare underhållsstoppen. Detta uppvägs av högre försäljningspriser och förbättrat resultat för Managed Packaging.

Marknadsutveckling

Marknaden för liner och fluting var fortsatt god med stabil prisbild och hög efterfrågan under det tredje kvartalet, framförallt i Europa men även på övriga marknader. Managed Packaging fortsatte att leverera stark försäljningstillväxt under kvartalet, men säsongsmässigt lägre jämfört med föregående kvartal.

Utsikter

Ordernivåerna för fluting och liner förväntas ligga stabilt på en hög nivå. Managed Packaging förväntas fortsätta leverera stark tillväxt.



Hållbarhet

Hållbarhetsnyckeltal (12 månader rullande)

	Kv 3 -18	Kv 2 -18	2017	2020 mål
Energieffektivitet ¹	5,3	5,3	5,3	5,1
Fossilfri produktion ²	36,3	34,2	30,6	25,0
Jämställdhet ³	22,9	22,0	22,1	23,0

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

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

³ Definierat som kvinnliga anställda (%).

Miljö

BillerudKorsnäs strävar efter att uppnå en fossilfri produktion och att minimera sina utsläpp i hela värdekedjan. Arbetet är främst inriktat på att fasa ut fossila bränslen från produktionen, tillsammans med investeringar i energieffektivitet och minskade indirekta utsläpp. Utsläppen av fossilt CO₂ uppgick till 36,3 kg/ton i tillverkningsprocessen under de senaste tolv månaderna och energiförbrukningen uppgick till 5,31 MWh/ton. Ökningen av CO₂-utsläpp berodde främst på vedbristen, vilket ledde till en ökad användning av fossilt bränsle.

Jämställdhet mellan könen

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

Aktiviteter i kvartalet

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

I juli meddelade BillerudKorsnäs att man i samarbete med Uppsala universitet tagit ett viktigt steg mot framtidens pappersbatterier. På lång sikt innebär pappersbatterier möjligheter till utveckling av förpackningar som är både smarta och mer hållbara. Små pappersbatterier med sensorer kan i framtiden leda till förpackningar som kan spåras i hela transportkedjan. Detta innefattar bland annat förpackningar som mäter temperatur eller position i realtid och lämnar information om vad som händer med en produkt under transport.

I september meddelades att BillerudKorsnäs stärker sin ledande position i Dow Jones hållbarhetsindex och nu är branschledande inom kategorin Containers & Packaging baserat på företagets totala hållbarhetspoäng 2018. Indexet utgörs av de 10 procent mest hållbara företagen i världen.

Efter kvartalets utgång fick BillerudKorsnäs ta emot utmärkelserna ”Carton of the Year” och ”Save the Planet” för sina material på Carton Excellence Award 2018.

Branschledande inom kategorin
Containers & Packaging

Valutasäkring

MSEK -77 i effekt på nettoomsättningen för kvartalet.

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK -77 (45) för tredje kvartalet och MSEK -238 (22) för de tre första kvartalen 2018 (jämfört med ingen valutasäkring).

De utestående valutaterminskontrakten hade per den 30 september 2018 ett marknadsvärde på MSEK -137, varav MSEK -54 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 -83.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden** för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK (30 september 2018)

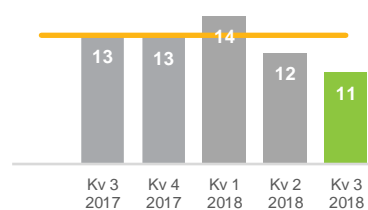
Valuta	Kv 4 -18	Kv 1 -19	Kv 2 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -19	Totalt		
						15 mån	Kv 1 -20	Kv 2 -20
EUR Andel av nettoflödet	80%	81%	80%	80%	78%	80%	79%	53%
Kurs	9,34	9,66	9,91	10,35	10,35	9,92	10,38	10,38
USD Andel av nettoflödet	64%	65%	68%	47%	-	51%	-	-
Kurs	8,41	8,56	8,63	8,79	-	8,58	-	-
GBP Andel av nettoflödet	26%	-	-	-	-	5%	-	-
Kurs	11,67	-	-	-	-	11,67	-	-
Valutakontraktens marknadsvärde*	-82	-49	-28	8	3	-148	7	4

*Den 30 september 2018.

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

Valutasäkringspolicyen är att valutasäkra 0–80% av nettoflödena under de kommande 15 månaderna. Under kvartalet godkände styrelsen för BillerudKorsnäs en förlängning av säkringshorisonten för EUR/SEK till maj 2020.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital Målnivå >13%



Investeringar och sysselsatt kapital

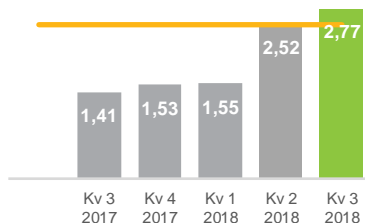
Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 1 444 (1 343) för tredje kvartalet och till MSEK 4 109 (2 802) för de första nio månaderna 2018. Investeringarna avser främst den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Sysselsatt kapital uppgick den 30 september 2018 till MSEK 22 451 (18 466). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 7% (11%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 11% (13 %).

Avkastningen på eget kapital var 8% (11%).

Kassaflöde och finansiell ställning

Nettoskuld/EBITDA
målnivå <2,5



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Kv 3 -18	Kv 3 -17	2018	2017
Rörelseöverskott m.m.	840	1 022	2 449	2 754
Rörelsekapitalförändring m.m.	305	201	82	174
Finansnetto, skatter m.m.	-52	-83	-296	-310
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 093	1 140	2 235	2 618
Löpande nettoinvesteringar	-1 443	-1 342	-4 102	-2 800
Operativt kassaflöde	-350	-202	-1 867	-182

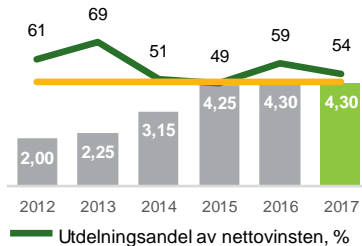
Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -350 (-202) för det tredje kvartalet och till MSEK -1 867 (-182) för de första nio månaderna 2018. Förändringarna inom kassaflödet beror främst på investeringarna i Gruvön. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 8% för kvartalet, jämfört med 9% andra kvartalet 2018.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 september 2018 till MSEK 8 520 (4 982).

Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 2,77 gånger (1,41). Om justerat EBITDA hade varit med i beräkningen skulle kvoten varit 2,36. Målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

Finansiering

Utdelningspolicy
Målnivå 50%



Den 30 september 2018 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 8 131, en ökning med MSEK 385 jämfört med föregående kvartal. Ändringen berodde främst på ytterligare emission av MSEK 400 i företagscertifikat.

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade den räntebärande skulden med MSEK 3 003.

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		228	256	1 489	1 973
Obligationslån inom MTN-program	7 000		400	4 300	4 700
Företagscertifikat	3 000	1 000			1 000
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		47	46	365	458
Koncernen totalt		1 275	702	6 154	8 131

Skatter

För de första nio månaderna 2018 uppgick skattekostnaden till MSEK 186 (345), vilket ungefär motsvarar 20% (21%) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för de första nio månaderna 2018 uppgick till MSEK -284 jämfört med MSEK -95 för de första nio månaderna 2017. Rörelseresultatet innehåller effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget säkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK -238 (22) för de första nio månaderna.

Medelantalet anställda var 114 (107). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 192 (726).

Säsongseffekter



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

Planerade underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift kan BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också behöva mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong. Kostnaden för ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall relaterat till stoppet och fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Stoppens påverkan på resultatet varierar med omfattningen av de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad stoppkostnad är en bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Under tredje kvartalet 2018 genomfördes planerade underhållsstopp i Gävle och Karlsborg. Totalkostnaderna uppgick till ca MSEK 208, vilket var MSEK 13 mer än beräknat.

Uppskattad kostnad för underhållsstopp

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

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

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

**Underhållsstoppet i Gävle 2019 uppskattas till MSEK 150.

Största aktieägarna

BillerudKorsnäs tio största ägare (30 september 2018)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	20 224 371	9,8
Fjärde AP-fonden	12 569 771	6,1
Swedbank Robur Fonder	12 192 005	5,9
AllianceBernstein	10 517 178	5,1
Schroders	10 207 037	4,9
Alecta	7 266 200	3,5
Vanguard	4 562 497	2,2
Nordea Fonder	4 234 957	2,1
Dimensional Fund Advisors	3 707 842	1,8
Totalt de 10 största aktieägarna	116 781 858	56,5
Totalt antal aktier på marknaden	207 035 643	100,0

Aktiefördelning

Aktiefördelning (30 september 2018)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 184 191
Totalt antal aktier på marknaden	207 035 643

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Transaktioner med närstående

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



Händelser efter kvartalets utgång

Den 8 oktober meddelande BillerudKorsnäs att Helene Biström utsetts till ny divisionschef för Paper, en av företaget tre divisioner i den nya organisation som trädde i kraft den 1 oktober. Helene Biström tillträder sin tjänst senast i april 2019.

Årsstämma 2019

Årsstämma äger rum i Stockholm den 9 maj 2019. 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.

Finansiell kalender

Kv 4 2018 – 29 januari 2019

Kv 1 2019 – 17 april 2019

Kv 2 2019 – 16 juli 2019

Kv 3 2019 – 17 oktober 2019

Solna, den 16 oktober 2018

BillerudKorsnäs AB (publ)

Petra Einarsson
VD och koncernchef

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



Granskningsrapport

Till styrelsen i 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 2018 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 16 oktober 2018

KPMG AB

Ingrid Hornberg Román

Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	6 054	5 898	5 544	17 849	16 780	22 345
Övriga intäkter	37	77	39	164	146	220
Rörelsens intäkter	6 091	5 975	5 583	18 013	16 926	22 565
Förändring av varulager	68	16	-91	203	-333	-182
Råvaror och förnödenheter	-3 058	-3 222	-2 556	-9 264	-7 808	-10 567
Övriga externa kostnader	-1 414	-1 588	-1 117	-4 131	-3 412	-4 626
Personalkostnader	-806	-978	-767	-2 684	-2 532	-3 423
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-368	-377	-370	-1 133	-1 117	-1 519
Resultatandel i intressebolag	-	-	-1	12	-4	-7
Rörelsens kostnader	-5 578	-6 149	-4 902	-16 997	-15 206	-20 324
Rörelseresultat	513	-174	681	1 016	1 720	2 241
Finansiella poster*	-16	-46	-22	-102	-105	-138
Resultat före skatt	497	-220	659	914	1 615	2 103
Skatt	-134	87	-146	-186	-345	-465
Periodens resultat	363	-133	513	728	1 270	1 638
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	363	-133	513	728	1 270	1 638
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	363	-133	513	728	1 270	1 638
Resultat per aktie, SEK	1,76	-0,64	2,48	3,52	6,13	7,91
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,75	-0,64	2,47	3,51	6,12	7,90

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Periodens resultat	363	-133	513	728	1 270	1 638
Övrigt totalresultat						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	-	-	-	-29
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog**	41	-	8	44	18	43
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-	6
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	41	-	8	44	18	20
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-21	17	-16	63	-11	32
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	149	151	84	213	139	28
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-31	-33	-19	-45	-31	-6
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	97	135	49	231	97	54
Periodens totalresultat	501	2	570	1 003	1 385	1 712
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	501	2	570	1 003	1 385	1 712
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	501	2	570	1 003	1 385	1 712

*Inkluderar nedskrivningar av andra innehav om MSEK 35 andra kvartalet 2018.

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



Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	2 201	2 273	2 248
Materiella anläggningstillgångar	20 768	16 594	17 690
Övriga anläggningstillgångar	1 598	1 533	1 566
Summa anläggningstillgångar	24 567	20 400	21 504
Varulager	3 132	2 754	2 912
Kundfordringar	2 918	2 684	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 459	925	899
Likvida medel	371	899	168
Summa omsättningstillgångar	7 880	7 262	6 692
Summa tillgångar	32 447	27 662	28 196
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 931	13 484	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Eget kapital	13 931	13 484	13 811
Räntebärande skulder	6 856	3 584	3 586
Avsättningar för pensioner	780	768	784
Övriga skulder och avsättningar	312	245	227
Uppskjutna skatteskulder	3 397	3 415	3 392
Summa långfristiga skulder	11 345	8 012	7 989
Räntebärande skulder	1 275	1 544	1 551
Leverantörsskulder	3 964	3 215	3 294
Övriga skulder och avsättningar	1 932	1 407	1 551
Summa kortfristiga skulder	7 171	6 166	6 396
Summa eget kapital och skulder	32 447	27 662	28 196

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	jan-sep 2018	2017	Helår 2017
Ingående eget kapital	13 811	13 022	13 022
Periodens totalresultat	1 003	1 385	1 712
Aktierelaterade ersättningar	7	10	10
Återköp av egna aktier	-	-41	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-890	-891	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-1
Utgående eget kapital	13 931	13 484	13 811
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	13 931	13 484	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	13 931	13 484	13 811

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Rörelseöverskott m m*	840	559	1 022	2 449	2 754	3 650
Rörelsekapitalförändring m m	305	-140	201	82	174	242
Finansnetto, skatter m m	-52	-83	-83	-296	-310	-576
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 093	336	1 140	2 235	2 618	3 316
Investering i anläggningstillgångar	-1 444	-1 527	-1 314	-4 093	-2 739	-4 196
Förvärv av finansiella tillgångar /tillskott intressebolag	-	-6	-29	-16	-63	-65
Försäljning av finansiella tillgångar	-	5	-	5	-	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	-	15	15
Förvärv av dotterbolag	-	-36	-	-36	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	1	1	2	2	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 443	-1 563	-1 342	-4 138	-2 785	-4 244
Förändring av räntebärande fordringar	-3	-	-1	-3	-1	-
Förändring av räntebärande skulder	387	1 389	419	2 970	1 300	1 308
Återköp av egna aktier	-	-	-41	-	-41	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-890	-	-890	-891	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	-1	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	384	499	376	2 077	366	375
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	34	-728	174	174	199	-553
Likvida medel vid periodens början	349	1 068	732	168	708	708
Omräkningsdifferens i likvida medel	-12	9	-7	29	-8	13
Likvida medel vid periodens slut	371	349	899	371	899	168

*I beloppet ingår för perioden januari–september 2018 rörelseresultat MSEK 1 016, återlagda avskrivningar MSEK 1 133, resultat från intressebolag MSEK -12, minskning av pensionsförpliktelser MSEK -19, ökning av övriga avsättningar MSEK 190, förändring av redovisningsprinciper rörande reservdelar och förnödenheter MSEK 177, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -50, incitamentsprogram MSEK 7, skrotning av fasta tillgångar MSEK 35, omvärdering av befintliga innehav gällande rörelseförvärv MSEK -30 samt förlustresultat från försäljning av verksamhet MSEK 2. I beloppet ingår för perioden januari–september 2017 rörelseresultat MSEK 1 720, återlagda avskrivningar MSEK 1 117, resultat från försäljning av verksamhet MSEK -5, resultat från försäljning av anläggningstillgångar MSEK 6, resultat från intressebolag MSEK 4, minskning av pensionsskulden MSEK -25, övriga avsättningar MSEK -46, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -27 samt incitamentsprogram MSEK 10.



Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2017, förutom IFRS 9 och IFRS 15 som redogörs för nedan, se sidorna 84-90 i årsredovisningen samt sidan 127 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 25 i denna rapport.

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

IFRS 9 Finansiella instrument

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

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

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

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

IFRS 16 Leasing

Standarden kommer ersätta IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av hurvida ett avtal innehåller ett leasingavtal* med tillämpning för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Den innebär för leasingtagare att alla kontrakt som uppfyller definitionen i standarden på ett leasingkontrakt ska redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen, och redovisning av avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen, med några undantag. Under 2018, har BillerudKorsnäs fortsatt arbetet med att analysera befintliga leasingkontrakt för att bedöma vilka kontrakt som omfattas av IFRS 16, och att implementera systemstöd för beräkning av leasingkontrakt. Ingen uppdaterad bedömning av beloppsmässiga effekter i samband med införandet av denna standard har gjorts.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2		Nivå 3			
Koncernen 30 september 2018						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 437	-	1 437	1 437
Långfristiga fordringar	188	25	-	-	213	213
Kundfordringar	-	2 918	-	-	2 918	2 918
Övriga fordringar	222	735	-	-	957	957
Likvida medel ¹	-	371	-	-	371	371
Summa	410	4 049	1 437	-	5 896	5 896
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	6 856	6 856	6 874
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 275	1 275	1 275
Leverantörsskulder	-	-	-	3 964	3 964	3 964
Övriga skulder	225	-	-	239	464	464
Summa	225	-	-	12 334	12 559	12 577

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

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

Not 3 Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om affärsområde/segment finns på sidorna 5-7, information om finansiering på sidan 10, säsongseffekter på sidan 12 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 14.



Nyckeltal

	jan-sep		Helår
	2018	2017	2017
Marginaler			
EBITDA, %	12	17	17
Rörelsemarginal, %	6	10	10
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	11	12
Avkastning på eget kapital, %	8	11	12
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	22 451	18 466	19 548
Rörelsekapital, MSEK	1 775	1 962	1 760
Eget kapital, MSEK	13 931	13 484	13 811
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 520	4 982	5 737
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,61	0,37	0,42
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,77	1,41	1,53
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	3,52	6,13	7,91
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	4,30
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	8	9	9
Bruttoinvesteringar, MSEK	4 109	2 802	4 261
Medelantal anställda	4 482	4 376	4 395

Avstämning av alternativa nyckeltal

Justerat EBITDA, MSEK	Kvartal			jan-sep		Helår
	Kv 3 - 18	Kv 2 - 18	Kv 3 - 17	2018	2017	2017
Rörelseresultat	513	-174	681	1 016	1 720	2 241
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	368	377	370	1 133	1 117	1 519
EBITDA	881	203	1 051	2 149	2 837	3 760
Jämförelsestörande poster	12	468	29	517	63	90
Justerat EBITDA	893	671	1 080	2 666	2 900	3 850
Justerat rörelseresultat, MSEK						
Rörelseresultat	513	-174	681	1 016	1 720	2 241
Jämförelsestörande poster	27	483	36	562	84	150
Justerat rörelseresultat	540	309	717	1 578	1 804	2 391
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	363	-133	513	728	1 270	1 638
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	21	377	28	438	66	117
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	384	244	541	1 166	1 336	1 755
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	207 036	207 011	207 218	207 001	207 167	207 114
Justerat resultat per aktie	1,85	1,18	2,61	5,63	6,45	8,48
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader *	2 164	2 342	2 343	2 164	2 343	2 391
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader	20 486	19 533	17 586	20 486	17 586	18 038
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	11%	12%	13%	11%	13%	13%
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	8 520	8 166	4 982	8 520	4 982	5 737
Justerat EBITDA, 12 månader*	3 617	3 803	3 798	3 617	3 798	3 850
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	2,36	2,15	1,31	2,36	1,31	1,49
Jämförelsestörande poster, MSEK						
MG Investering i Skärblacka (Rörelsens kostnader)	-	-	20	3	40	74
Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader)	12	16	9	43	23	36
Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	-	-	-	-	-20
Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av)	15	15	7	45	21	60
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	-	-	19	-	-
Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader)	-	159	-	159	-	-
Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förnödenheter (Rörelsens kostnader)	-	177	-	177	-	-
Övrigt (Rörelsens kostnader) **	-	116	-	116	-	-
Jämförelsestörande poster	27	483	36	562	84	150

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

** Baserat på en omfattande genomgång av balansräkningen



Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Sysselsatt kapital, MSEK			
Balansomslutning	32 447	27 662	28 196
Leverantörsskulder	-3 964	-3 215	-3 294
Övriga skulder och avsättningar	-2 244	-1 652	-1 778
Uppskjutna skatteskulder	-3 397	-3 415	-3 392
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-15	-16
Likvida medel	-371	-899	-168
Sysselsatt kapital	22 451	18 466	19 548
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	3 132	2 754	2 912
Kundfordringar	2 918	2 684	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 459	925	899
Leverantörsskulder	-3 964	-3 215	-3 294
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 802	-1 358	-1 527
Skatteskulder	32	172	57
Rörelsekapital	1 775	1 962	1 760
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Räntebärande avsättningar	780	768	784
Långfristiga räntebärande skulder	6 856	3 584	3 586
Kortfristiga räntebärande skulder	1 275	1 544	1 551
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-15	-16
Likvida medel	-371	-899	-168
Räntebärande nettoskuld	8 520	4 982	5 737

Definitioner

Justerade nyckeltal

Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster är exempelvis extra projektkostnader för större projekt, samt större resultateffekter i samband med förvärv och avyttringar.

Avkastning på eget kapital

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

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal. Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.

EBITDA

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

EBITDA, %

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

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Justerat EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster.

Justerat resultat per aktie

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

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.

MF kraft paper

Machine Finished kraft paper.

MG kraft paper

Machine Glazed kraft paper.

NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

Nettoskulsättningsgrad, ggr

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

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

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

Räntebärande nettoskuld

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat före

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

Räntebärande nettoskuld/Justerat EBITDA

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

Rörelsekapital

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

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

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

Rörelsemarginal

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

Sysselsatt kapital

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



Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Kv 3 -18	Kv 3 -17	2018	2017	2017
Rörelsens intäkter*	-8	115	165	282	402
Rörelsens kostnader	-154	-111	-449	-377	-523
Rörelseresultat	-162	4	-284	-95	-121
Finansiella poster	-13	25	-162	-64	-123
Resultat efter finansiella poster	-175	29	-446	-159	-244
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	2 635
Resultat före skatt	-175	29	-446	-159	2 391
Skatt	41	7	89	50	-511
Periodens resultat	-134	36	-357	-109	1 880

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
Anläggningstillgångar	10 743	10 744	10 748
Omsättningstillgångar	10 105	7 030	10 358
Summa tillgångar	20 848	17 774	21 106
Eget kapital	7 011	6 262	8 251
Obeskattade reserver	1 586	1 031	1 586
Avsättningar	259	199	208
Skulder	11 992	10 282	11 061
Summa eget kapital och skulder	20 848	17 774	21 106

*Inkluderar valutasäkring m.m

Kvartalsresultat

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

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	jan-sep 2018	jan-sep 2017
Packaging Paper	2 424	2 292	2 276	2 147	2 090	2 151	2 141	2 067	6 992	6 382
Consumer Board	2 145	2 132	2 164	1 943	2 019	2 099	2 128	1 988	6 441	6 246
Corrugated Solutions	1 135	1 002	953	1 011	1 012	902	931	989	3 090	2 845
Övrigt	447	510	502	437	422	483	465	463	1 459	1 370
Valutasäkring m.m.	-97	-38	2	27	1	-35	-29	-39	-133	-63
Summa koncernen	6 054	5 898	5 897	5 565	5 544	5 600	5 636	5 468	17 849	16 780

EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	jan-sep 2018	jan-sep 2017
Packaging Paper	472	317	467	401	394	312	392	421	1 256	1 098
Consumer Board	278	322	473	363	466	498	440	336	1 073	1 404
Corrugated Solutions	266	120	210	212	269	163	190	241	596	622
Övrigt	-37	-517	-87	-78	-80	-75	-70	-267	-641	-225
Valutasäkring m.m.	-98	-39	2	25	2	-35	-29	-38	-135	-62
Summa koncernen	881	203	1 065	923	1 051	863	923	693	2 149	2 837

EBITDA¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	jan-sep 2018	jan-sep 2017
Packaging Paper	531	534	467	428	469	482	420	421	1 532	1 371
Consumer Board	412	347	473	478	596	506	446	471	1 232	1 548
Corrugated Solutions	281	279	210	212	284	212	231	241	770	727
Övrigt	-25	-49	-50	-53	-56	-56	-55	-62	-124	-167
Valutasäkring m.m.	-98	-39	2	25	2	-35	-29	-38	-135	-62
Summa koncernen	1 101	1 072	1 102	1 090	1 295	1 109	1 013	1 033	3 275	3 417
Kostnader för underhållsstopp	-208	-401	-	-140	-215	-227	-75	-135	-609	-517
Jämförelsestörande poster	-12	-468	-37	-27	-29	-19	-15	-205	-517	-63
EBITDA	881	203	1 065	923	1 051	863	923	693	2 149	2 837

EBITDA-marginal¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	jan-sep 2018	jan-sep 2017
Packaging Paper	22	23	21	20	22	22	20	20	22	21
Consumer Board	19	16	22	25	30	24	21	24	19	25
Corrugated Solutions	25	28	22	21	28	24	25	24	25	26
Koncernen	18	18	19	20	23	20	18	19	18	20

Försäljningsvolymier kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	jan-sep 2018	jan-sep 2017
Packaging Paper	269	257	278	282	289	288	293	285	804	870
Consumer Board	274	275	281	252	265	279	285	257	830	829
Corrugated Solutions	132	112	127	132	145	121	144	147	371	410
Summa koncernen	675	644	686	666	699	688	722	689	2 005	2 109

¹ EBITDA och marginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och jämförelsestörande poster.

Detta är BillerudKorsnäs

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

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

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

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

AFFÄRSMODELL

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

STRATEGISKT FOKUS

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

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
www.billerudkorsnas.se