



BILLERUDKORSNÄS

Stabilitet och investeringar i produktionsplattform

DELÅRSRAPPORT januari–juni 2016

RESULTAT

- Trots att nettoomsättningen för kvartalet uppgick till MSEK 5 439, vilket var MSEK 50 lägre jämfört med samma period föregående år, ökade nettoomsättningen för jämförbara enheter med MSEK 105 eller cirka 2 %.
- Försäljningsvolymen ökade med 4 % jämfört med samma period föregående år.
- Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till SEK 1,93 (1,92).
- Kostnaderna för planerade underhållsstopp i produktionsenheterna i Gruvön och Skärblacka uppgick till MSEK 244, jämfört med beräknade MSEK 220.
- Väsentliga produktionsförbättringar gjordes och produktionen gick enligt plan i slutet av kvartalet.

UTSIKTER

- Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabila under det tredje kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas i princip vara stabila under tredje kvartalet, med undantag för några segment.
- Inga förändringar av vedpriserna förväntas för det tredje kvartalet.
- Under tredje kvartalet 2016 planeras underhållsstopp vid produktionsenheterna i Gävle och Karlsborg.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 2 2016	Kv 2 2015	Förändring	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Förändring
Nettoomsättning	5 439	5 489	-1%	10 796	11 123	-3%
EBITDA	859	897	-4%	1 876	1 948	-4%
Justerat EBITDA	884	897	-1%	1 901	1 948	-2%
EBITDA, %	16%	16%		17%	18%	
Justerat EBITDA, %	16%	16%		18%	18%	
Rörelseresultat	499	542	-8%	1 157	1 240	-7%
Justerat rörelseresultat	524	542	-3%	1 182	1 240	-5%
Rörelseresultat, %	9%	10%		11%	11%	
Justerat rörelseresultat, %	10%	10%		11%	11%	
Periodens resultat	400	403	-1%	881	907	-3%
Resultat per aktie, SEK	1,93	1,92	1%	4,26	4,30	-1%
Justerat resultat per aktie, SEK	2,05	1,92	7%	4,38	4,30	2%
Operativt kassaflöde	631	323	95%	786	1 056	-26%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		14%	12%	
Rörelsekapital, % av nettoomsättning	11%	11%		11%	11%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,32	1,92		1,32	1,92	

För ytterligare information, kontakta gärna

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

Denna information är sådan information som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 juli 2016 kl. 07.00.



VD har ordet

Stabilitet och investeringar i produktionsplattform



Per Lindberg,
VD och koncernchef

”Efter ett par bekymmersamma kvartal är vi nu på rätt spår igen och produktionen löper på enligt plan. Andra kvartalets resultat ligger i linje med våra förväntningar. Under kvartalet beslutade vi oss för att gå vidare med investeringen i Skärblacka. Investeringen kommer att möjliggöra ytterligare tillväxt i attraktiva marknadssegment, och samtidigt strömlinjeforma produktionsstrukturen i företaget. Investeringsprogrammet kommer att göra fabriken i Skärblacka till ett världsledande centrum för tillverkning av maskinglättat kraftpapper, MG-papper, och skapa en konkurrenskraftig plattform för att genomföra den selektiva tillväxtstrategin för affärsområdet Packaging Paper.”

RESULTATET

För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 2 % jämfört med andra kvartalet föregående år och på årsbasis uppvisar nettoomsättningen en liten ökning med 1 %. Justerat EBITDA för jämförbara enheter ökade med 3 % jämfört med första halvåret föregående år, trots att kostnaderna för periodiska underhållsstopp var cirka MSEK 74 högre i år. Vi ser förbättringar i resultatet hos både Consumer Board och Corrugated Solutions. Den jämförelsestörande post som vi justerar för är ett bedrägerifall som orsakade en förlust på MSEK 25 i juni, vilket är något som vi tar på största allvar och vi arbetar hårt för att försöka få tillbaka pengarna. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14 %, vilket överträffar målet, och rörelsekapitalet i förhållande till försäljningen förbättrades från 12 % till 11 % jämfört med föregående kvartal. Räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ökade på grund av betald utdelning till 1,32 men ligger väsentligt under målet som är att ligga under 2,5.

MARKNADSUTSIKTER

Marknaden var i stort sett stabil och vi förväntar oss att det ska fortsätta.

Inom affärsområdet Packaging Paper har marknaderna för brunt och vitt säckpapper upplevt en säsongrelaterad ökning. Massapriset var lägre jämfört med andra kvartalet föregående år. De återstående segmenten inom Packaging Paper hade en stabil marknadsutveckling utan några ändringar i de lokala priserna.

Consumer Board hade en lägre försäljningsvolym än för första halvåret föregående år som en följd av produktionsproblemen under fjärde kvartalet förra året och föregående kvartal. Nu är vi dock på banan igen och vi förväntar oss att uppnå våra tillväxtmål under andra halvåret.

Affärsområdet Corrugated Solutions fortsätter sin starka utveckling trots att marknaderna inte utvecklades som vi förväntade oss under kvartalet; liner utvecklades bättre och fluting något sämre än förväntat.

STRATEGI

BillerudKorsnäs har en tydlig strategi för att skapa långsiktig lönsam tillväxt. En del av denna är att utöka vår position såväl i värdekedjan som geografiskt. Med vårt fokus på, och kompetens inom, förpackningsområdet vill vi i allt högre grad komplettera våra hållbara material med förpackningslösningar. Det är inte bara en naturlig utveckling, den är nödvändig. På nya marknader krävs ofta helhetslösningar för att kunna introducera nya material.

Under det senaste halvåret har det tidigare dotterbolaget Paccess (nu Managed Packaging), vars hela affärsmodell är baserad på förpackningslösningar, integrerats fullt ut i BillerudKorsnäs och nyligen lanserades ett komplett förpackningssystem tillsammans med Bosch. Det senare är en världsunik lösning för att förpacka torra livsmedel i en tät förpackning tillverkad enbart av förnyelsebart material. Utvecklingen mot fler förpackningslösningar sker evolutionärt inom respektive affärsområde. Utöver det finns utrymme för mer revolutionär lösningsutveckling i det nybildade dotterbolaget BillerudKorsnäs Venture AB.

MSEK 5 439
NETTOOMSÄTTNING

MSEK 884
JUSTERAT EBITDA

MSEK 859
EBITDA

16 %
EBITDA-marginal

Försäljning och resultat

Högre nettoomsättning än föregående kvartal motverkades av kostnader för planerade underhållsstopp och därför minskade EBITDA med 16 %.

Kvartalsomsättningen och EBITDA blev lägre än föregående år på grund av att fler bruk hade underhållsstopp, högre prispress och avyttringen av Latgran.

KVARTAL 2 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 1 2016

Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade med 2 % jämfört med föregående kvartal. Ett bättre valutaläge motverkade de något lägre försäljningsvolymerna. Koncernen upplevde stabila försäljningsvolymerna både för Packaging Paper, trots underhållsstopp i Skärblackska och Gruvön under kvartalet, samt för Consumer Board, som drog nytta av ökad produktionsstabilitet. Corrugated Solutions föll något jämfört med föregående kvartal, främst beroende på volymförluster i samband med underhållsstoppet i Gruvön och Skärblackska. Affärsområdet påverkades också av tillfälligt lägre efterfrågan på fluting och ökad konkurrens på grund av ökat produktion på marknaden.

EBITDA föll med 16 % till följd av de två underhållsstopp, vilket påverkade kvartalet med cirka MSEK 244. Inga underhållsstopp genomfördes under första kvartalet 2016.

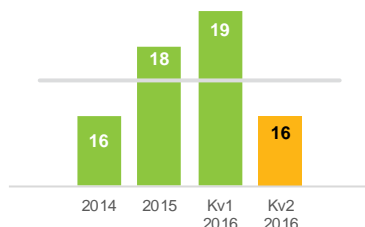
KVARTAL 2 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2015

Nettoomsättningen för kvartalet var 1 % lägre än för motsvarande period föregående år. Försäljningsvolymerna ökade med 4 %, främst beroende på förra årets ombyggnad av fluting-maskin PM6, men detta motverkades av ökad prispress i vissa segment och avyttringen av Latgran. För jämförbara enheter förbättrades nettoomsättningen med 2 %. Försäljningsvolymerna ökade för Packaging Paper jämfört med föregående år på grund av ökad försäljning av kraft- och säckpapper. Corrugated Solutions hade en positiv volym- och försäljningsutveckling inom alla segment jämfört med föregående år. Försäljningsvolymerna minskade inom Consumer Board beroende på tidigare produktionsstörningar i Frövi, vilket påverkade lagernivåerna tillgängliga för leverans under kvartalet.

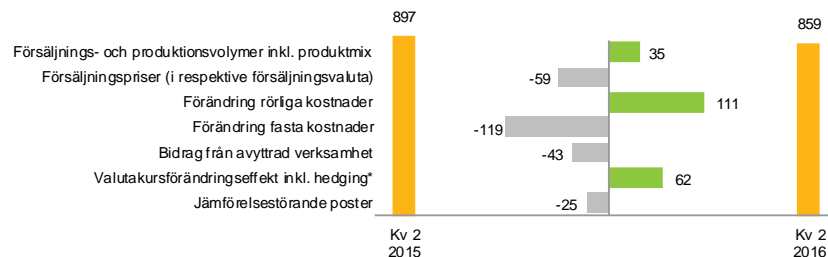
EBITDA föll med 4 %, främst beroende på att både Gruvön och Skärblackska genomförde planerade underhållsstopp under kvartalet, jämfört med endast Gruvön föregående år (nettoeffekt MSEK -74). Avyttringen av Latgran i kombination med prispress ledde också till en negativ EBITDA-utveckling. Däremot minskade de rörliga kostnaderna, framför allt beroende på lägre råvarukostnader, vilket var positivt.

EBITDA-MARGINAL

MÅLNIVÅ >17 %



FÖRÄNDRING I EBITDA KV 2 2016 JÄMFÖRT MED KV 2 2015, MSEK



* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 62 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -55, valutasäkring MSEK 20 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 97.



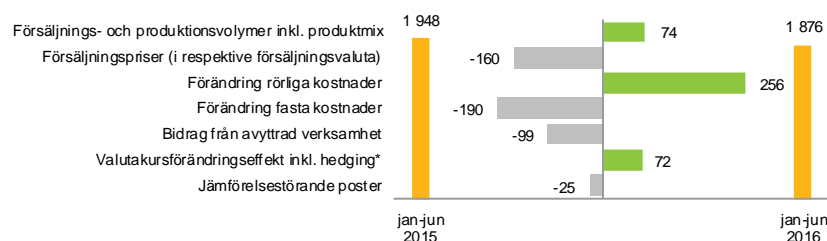
Minskad EBITDA på grund av ökad prispress och avyttringen av Latgran i kombination med produktions- och leveransproblem inom Consumer Board samt ökade kostnader för underhållsstopp.

JAN–JUN 2016 JÄMFÖRT MED JAN–JUN 2015

Nettoomsättningen för första halvåret var 3 % lägre än för motsvarande period föregående år. Försäljningsvolymen ökade med 2 %, främst beroende på ökade fluting-volymer, vilket delvis motverkades av produktionsstörningar i Frövi och därpå följande leveransproblem i slutet av 2015 och första halvåret 2016. Nettoomsättningen påverkades också av ökad prispress i vissa segment. Även avyttringen av Latgran påverkade försäljningen negativt. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med strax över 1 %. Corrugated Solutions hade en positiv volym- och försäljningsutveckling inom alla segment jämfört med föregående år. För Packaging Paper låg försäljningsvolymerna i linje med föregående år och Consumer Board upplevde en minskning i försäljningsvolym på grund av produktionsstörningar och tillhörande leveransproblem.

EBITDA föll med 4 %, främst beroende på att både Gruvön och Skärblacka genomförde planerade underhållsstopp under det första halvåret, jämfört med endast Gruvön föregående år (nettoeffekt MSEK -74). Avyttringen av Latgran under tredje kvartalet 2015 hade också en jämförbar negativ effekt på EBITDA, liksom något lägre genomsnittspriser. De rörliga kostnaderna utvecklades gynnsamt på grund av lägre råvarukostnader, främst fiber. För jämförbara enheter förbättrades EBITDA i själva verket med cirka 3 %.

FÖRÄNDRING I EBITDA JAN–JUN 2016 JÄMFÖRT MED JAN–JUN 2015, MSEK



* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 72 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK -84, valutasäkring MSEK 156 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 0.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Under kvartalet påverkade jämförelsestörande poster EBITDA negativt med MSEK 25.

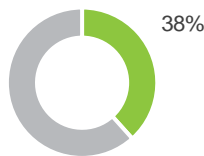
Posterna bestod av kostnader orsakade av ett externt bedrägeri riktat mot bolaget. BillerudKorsnäs har rapporterat bedrägeriet till den svenska polisen och även sökt ersättning från försäkringsbolaget.

Affärsområde Packaging Paper

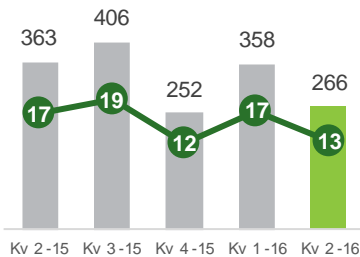
KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

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 produktion¹.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 2 2016



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	2 085	2 176	4 172	4 358	8 552
Rörelsens kostnader, netto	-1 819	-1 813	-3 548	-3 560	-7 096
EBITDA	266	363	624	798	1 456
EBITDA, %	13%	17%	15%	18%	17%
Rörelseresultat	143	245	376	562	971
Rörelsemarginal, %	7%	11%	9%	13%	11%
Försäljningsvolym, kton varav förpackningspapper	295 190	288 180	590 376	588 378	1 163 733

KVARTAL 2 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2015

På grund av kostnader i samband med det årliga underhållsstoppet i Gruvön och Skärblackså, ogynnsam valutakursutveckling och lägre massapriser minskade EBITDA för kvartalet med 27 % jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen minskade med 4 % jämfört med andra kvartalet 2015. De lägre massapriserna uppvägdes delvis av ökad lönsamhet i icke-integrerade produktionsenheter.

JAN-JUN 2016 JÄMFÖRT MED JAN-JUN 2015

På grund av lägre massapriser, ogynnsam valutakursutveckling och tidpunkten för det årliga underhållsstoppet minskade EBITDA för första halvåret med 22 % jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen minskade med 4 %, främst beroende på lägre massapriser. Priserna i lokal valuta låg på samma nivå som föregående år, förutom på brunt säckpapper och massa.

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsläget var fortsatt stabilt under kvartalet. Marknaden för brunt säckpapper förbättrades säsongsmässigt jämfört med föregående kvartal, trots viss svaghet i marknaden. Priserna var stabila i lokal valuta jämfört med föregående kvartal för alla segment utom brunt säckpapper där de lokala priserna föll.

Marknaden för NBSK-massa stärktes något under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Prisnivån steg till cirka USD 810 per ton vid slutet av kvartalet, jämfört med cirka USD 790 per ton vid utgången av föregående kvartal. Priset på massa vid utgången av andra kvartalet 2015 var USD 850.

UTSIKTER

Under nästa kvartal väntas den övergripande försäljningen inom Packaging Paper vara stabil. Marknaden för kraftpapper är fortsatt stabil, medan marknaden för brunt säckpapper väntas fortsätta vara något långsam. Priserna i lokal valuta beräknas vara stabila under det kommande kvartalet.

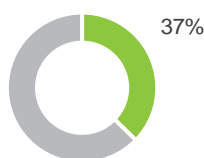
¹Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Koncernens nettoexponering för avsalumassa bedöms i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.

Affärsområde Consumer Board

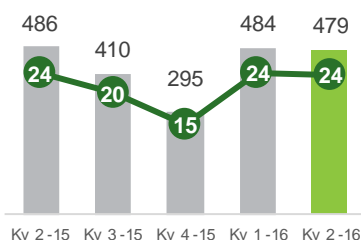
VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

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 2 2016



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	2 028	2 044	4 052	4 067	8 006
Rörelsens kostnader, netto	-1 549	-1 558	-3 089	-3 115	-6 349
EBITDA	479	486	963	952	1 657
EBITDA, %	24%	24%	24%	23%	21%
Rörelseresultat	287	310	582	600	954
Rörelsemarginal, %	14%	15%	14%	15%	12%
Försäljningsvolym, kton	268	274	533	546	1 065

KVARTAL 2 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2015

På grund av lägre försäljningsvolym minskade nettoomsättningen jämfört med andra kvartalet 2015. Försäljningsvolymerna minskade med cirka 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 minskade med 1 % jämfört med andra kvartalet 2015, främst beroende på lägre försäljningsvolym.

JAN-JUN 2016 JÄMFÖRT MED JAN-JUN 2015

På grund av lägre försäljningsvolym minskade nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år. Försäljningsvolymerna minskade med cirka 2 % på grund av produktionsstörningar i anläggningen i Frövi och åtföljande minskning i det tillgängliga lagret för leverans.

EBITDA ökade med 1 % jämfört med 2015, främst tack vare lägre rörliga kostnader. EBITDA-förbättringarna motverkades av lägre försäljningsvolym.

MARKNADSUTVECKLING

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

UTSIKTER

Orderläget och leveranser för vätske- och förpackningskartong väntas vara fortsatt stabila och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Lagernivåerna är på väg att återhämta sig och produktionen i Frövi är stabilare än under tidigare kvartal.

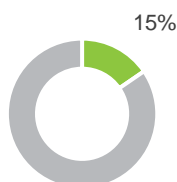


Affärsområde Corrugated Solutions

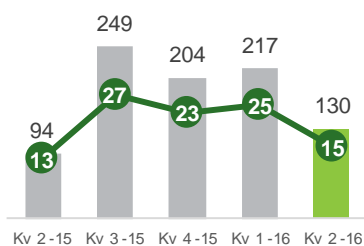
FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

Corrugated Solutions levererar material till wellpapttillverkare 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 2 2016



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	839	722	1 718	1 523	3 329
Rörelsens kostnader, netto	-709	-628	-1 371	-1 252	-2 605
EBITDA	130	94	347	271	724
EBITDA, %	15%	13%	20%	18%	22%
Rörelseresultat	84	51	256	188	551
Rörelsemarginal, %	10%	7%	15%	12%	17%
Försäljningsvolym, kton	129	106	267	235	506

KVARTAL 2 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 2 2015

Nettoomsättningen ökade med 16 % till följd av ökad volym för fluting och tillväxt i försäljningen av lösningar. Andra kvartalet 2015 påverkades av minskad fluting-volym på grund av ombyggnaden av PM6 i Gruvöns produktionsenhet.

EBITDA ökade med 38 %, eller MSEK 36, framför allt tack vare ökad försäljning och lägre rörliga kostnader som delvis motverkades av högre fasta kostnader och negativa valutaeffekter.

JAN-JUN 2016 JÄMFÖRT MED JAN-JUN 2015

Nettoomsättningen ökade med 13 % främst till följd av ökad volym för fluting och tillväxt i försäljningen av lösningar.

EBITDA ökade med 28 %, eller MSEK 76, framför allt tack vare ökad försäljning och lägre rörliga kostnader som delvis motverkades av negativa valutaeffekter och högre fasta kostnader.

MARKNADSUTVECKLING

Orderböckerna, försäljningsvolymerna och priserna var stabila för liner. Orderboken för fluting påverkades andra kvartalet av en säsongrelaterad tillfällig efterfrågenedgång och dålig frukt- och grönsaksskörd på vissa marknader, vilket resulterade i prispress. Lösningförsäljningen fortsatte att öka och vinna nya kunder i Asien.

UTSIKTER

I allmänhet förväntas efterfrågan på fluting vara stabil under nästa kvartal, medan efterfrågan på liner är högre än normalt. Priset på fluting förväntas vara stabilt under nästa kvartal, men något lägre jämfört med tidigare kvartal. För liner finns det en möjlighet till selektiva prishöjningar på grund av hög efterfrågan och en stabil orderbok.

Billrød Korsnäs har rekryterat Mikael Andersson som chef för affärsområdet Corrugated Solutions. Mikael Andersson har lång erfarenhet av internationell försäljning och djupgående kunskaper om verksamheten, eftersom han tidigare var försäljningschef för affärsområdet. Mikael Andersson tillträder sin nya tjänst den 1 augusti 2016.

Valutasäkring

MSEK 9 i resultateffekt för kvartalet.

Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt om MSEK 9 (-11) för andra kvartalet och MSEK 40 (-117) för första halvåret 2016 (jämfört med ingen valutasäkring).

För de kommande 15 månaderna har 53 % av det prognostiserade nettoflödet i EUR säkrats till 9,48 (9,29) gentemot SEK och 38 % av det prognostiserade nettoflödet i USD har säkrats till 8,43 (7,15) gentemot SEK. Av det prognostiserade nettoflödet i GBP har 6 % säkrats till 12,02 (11,45) gentemot SEK.

De utestående valutaterminskontrakten per den 30 juni 2016 hade ett marknadsvärde på MSEK 22, varav MSEK 7 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet under det andra kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 15.

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

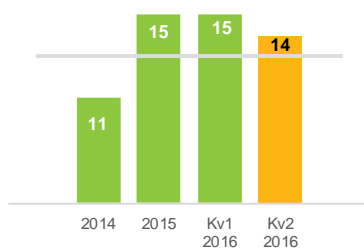
Valuta		Kv 3 -16	Kv 4 -16	Kv 1 -17	Kv 2 -17	Kv 3 -17	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	79%	79%	68%	41%	-	53%
	Kurs	9,50	9,47	9,50	9,47	-	9,48
USD	Andel av nettoflödet	80%	62%	45%	3%	-	38%
	Kurs	8,51	8,41	8,33	8,41	-	8,43
GBP	Andel av nettoflödet	30%	-	-	-	-	6%
	Kurs	12,02	-	-	-	-	12,02
Valutakontraktens marknadsvärde*		11	4	4	3	-	22

*Den 30 juni 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

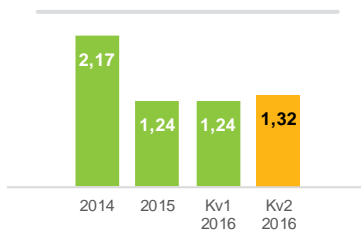
Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 323 (498) för det andra kvartalet och MSEK 577 (744) för första halvåret 2016.

Under kvartalet godkände styrelsen en investering på cirka MSEK 1 280 för att utveckla produktionsenheten i Skärblacka till ett världsledande center för MG-kraftpapper. Investeringarna kommer att genomföras mellan 2016 och början av 2018. Bland annat kommer MG-maskinen i Tervasaari i Finland flyttas till produktionsenheten i Skärblacka i Sverige, och man kommer även investera i ytbehandlingskapacitet i den befintliga MG-produktionen i Skärblacka. Den nya maskinen och den ombyggda produktionskapaciteten förväntas tas i bruk under fjärde kvartalet 2017 till första kvartalet 2018. BillerudKorsnäs underliggande investeringar uppgår till cirka 1 300 miljoner kronor per år. Med ovanstående investeringar förväntas de totala investeringarna öka till cirka MSEK 1 420 under 2016 och cirka MSEK 1 900 under både 2017 och 2018.

Sysselsatt kapital uppgick den 30 juni 2016 till MSEK 17 435 (17 774). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 14 % (12). Avkastningen på eget kapital var 15 % (15).

Kassaflöde och finansiell ställning

NETTOSKULD/EBITDA
MÅLNIVÅ <2,5



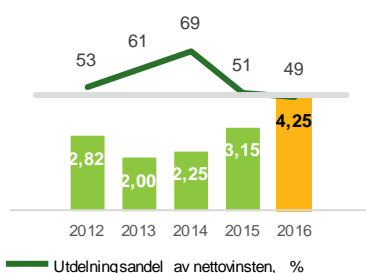
KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-jun	
	Kv 2 -16	Kv 2 -15	2016	2015
Rörelseöverskott m.m.	840	897	1 836	1 918
Rörelsekapitalförändring m.m.	168	28	-236	-186
Finansnetto, skatter m.m.	-54	-104	-237	66
Kassaflöde från löpande verksamhet	954	821	1 363	1 798
Löpande nettoinvesteringar	-323	-498	-577	-742
Operativt kassaflöde	631	323	786	1 056

Det operativa kassaflödet uppgick under första halvåret 2016 till MSEK 786 (1 056). Minskningen jämfört med samma period föregående år berodde framför allt på en återbetalning av preliminära skattebetalningar på cirka MSEK 300 som erhöles under första kvartalet 2015. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 11 % för kvartalet, jämfört med 12 % för föregående kvartal. Målet är att ha ett rörelsekapital i förhållande till försäljning på 10 %, och vi arbetar målinriktat vidare på att komma tillbaka till den nivån.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2016 till MSEK 5 204 (6 798). Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 1,32 gånger (1,92). Målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

UTDELNINGSPOLICY
MÅLNIVÅ >50 %



Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick till MSEK 4 998, en ökning med MSEK 592 sedan föregående kvartal. Förändringen berodde på utbetald utdelning i maj, som finansierades med ett kortfristigt lån. Terminslån ökade med MSEK 400 och företagscertifikat med MSEK 200, båda redovisade som kortfristiga skulder. Jämfört med föregående år har den räntebärande skulden minskat med MSEK 1 193, främst beroende på avyttringen av SIA Latgran.

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	400	1 800		2 200
Företagscertifikat	3 000	750			750
Term loan (eng), Bomhus Energi A		38	41	468	547
Övriga räntebärande skulder			1		1
Koncernen totalt		1 988	1 842	1 168	4 998



Skatter

För det första halvåret 2016 uppgick skattekostnaden till MSEK 240 (254), vilket ungefär motsvarar 21 % (22 %) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för det första halvåret 2016 uppgick till MSEK 48 jämfört med MSEK -263 för det första halvåret 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 40 (-117) för det andra kvartalet.

Medelantalet anställda var 103 (92). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 351 (7).

Under andra kvartalet 2016 utsattes moderbolaget för ett externt bedrägeri. Bedrägeriet påverkade resultatet negativt med MSEK 25. BillerudKorsnäs har rapporterat bedrägeriet till den svenska polisen och även sökt ersättning från försäkringsbolaget.

Säsongeffekter

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

PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

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

UPPSKATTAD KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

Produktions- enheter	Uppskattad stoppkostnad ¹ MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp 2016 2015 2014
		Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3 Kv 3 Kv 4
Gruvön	~ 130	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2 Kv 2 Kv 2
Frövi	~ 90	0%	100%	0%	Kv 4 Kv 4 Kv 3
Skärblacka	~ 90	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2 Kv 4 Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3 Kv 3 Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	- Kv 4 Kv 2

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

Kostnaderna för planerade underhållsstopp avspeglar den beräknade kostnadseffekten för 2016. Andra kvartalet 2016 genomförde Gruvön och Skärblacka planerade underhållsstopp. Totala kostnaderna för underhållstoppen uppgick till MSEK 244, vilket var MSEK 24 mer än beräknat.



Största aktieägarna

BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (30 JUNI 2016)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	19 699 589	9,5
Swedbank Robur fonder	9 355 053	4,5
Fjärde AP Fonden	6 862 376	3,3
Lannebo Fonder	6 302 204	3,0
Handelsbanken fonder	5 900 339	2,8
Alecta	5 200 000	2,5
DFA fonder (USA)	3 960 249	1,9
Catella fonder	3 194 307	1,5
Norges Bank Investment Management	2 435 934	1,2
Totalt de 10 största aktieägarna	94 210 051	45,3
Totalt antal aktier på marknaden	207 089 336	100,0

Aktiefördelning

AKTIEFÖRDELNING (30 JUNI 2016)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 130 498
Totalt antal aktier på marknaden	207 089 336

Långsiktigt incitamentsprogram 2016

Vid årsstämman 2016 beslutades att BillerudKorsnäs skulle införa ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2016) kombinerat med en överföring av enskilda innehav av egna aktier. BillerudKorsnäs har redan två befintliga långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2014 och LTIP 2015).

Syftet med LTIP 2016 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att behålla sina bästa talanger för kritiska ledningspositioner och stimulera deltagarna att öka sina ansträngningar genom att koppla samman deras intressen och inriktning med aktieägarnas. Programmet omfattar upp till 100 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2016 löper under tre år med början 2016. LTIP 2016 har liknande utformning som de tidigare långsiktiga incitamentsprogrammen (2010–2015). Resultatet beror på i vilken grad olika finansiella resultatkrav uppfylls. Det högsta antal BillerudKorsnäsaktier som omfattas av LTIP 2016 är 305 202, vilket motsvarar ungefär 0,15% av det totala antalet utestående BillerudKorsnäsaktier och antalet röster. De högsta beräknade kostnaderna för LTIP 2016 beräknas till ungefär MSEK 84, inklusive sociala avgifter på MSEK 50.

Mer information om LTIP 2016 finns i handlingarna till årsstämman 2016, som finns tillgängliga på BillerudKorsnäs webbplats.

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 årsredovisningen 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

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

FINANSIELL KALENDER

Kv 3 2016 – 21 oktober 2016

Bokslutskommuniké för 2016 – 2 februari 2017

Kv 1 2017 – 20 april 2017

2017 Årsstämma – 10 maj 2017

Kv 2 2017 – 18 juli 2017

Kv 3 2017 – 17 oktober 2017



Undertecknade försäkrar härmed att denna delårsrapport ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna, 19 juli 2016

BillerudKorsnäs AB (publ)

Lennart Holm
Ordförande

Michael M.F. Kaufmann
Ledamot

Andrea Gisle Joosen
Ledamot

Bengt Hammar
Ledamot

Mikael Hellberg
Ledamot

Jan Homan
Ledamot

Gunilla Jönson
Ledamot

Kristina Schauman
Ledamot

Kjell Olsson
Ledamot

Gunnevi Lehtinen Johansson
Ledamot

Per Lindberg
VD och koncernchef

Denna information är sådan information som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna information har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Rapporten har inte varit föremål för revisorenas granskning.



TOTALLÖSNING
- FRÅN
PAPPERSRULLE
TILL FÖRPACKAD
VARA



BillerudKorsnäs kan erbjuda kunden en helhetslösning fram till färdigförpackad vara. FreeForm packaging joint venture, med den italienska maskintillverkaren Curti, säljer en komplett systemlösning med en FreeFormPack-maskin och leveranser av FibreForm®-material.

BillerudKorsnäs FibreForm® är ett papper med många fördelar. Med sin höga töjbarhet kan materialet formas för att producera termoformade och djupdragna livsmedels- och konsumentförpackningar, som exempelvis tråg och blister.

Dessutom är FibreForm® kostnadseffektivt och erbjuder miljömässiga fördelar, vilket gör den till ett starkt alternativ till plasten.



BillerudKorsnäs-koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	5 439	5 357	5 489	10 796	11 123	21 814
Övriga intäkter	46	30	38	76	86	594
Rörelsens intäkter	5 485	5 387	5 527	10 872	11 209	22 408
Förändring av varulager	6	101	-5	107	-46	-214
Råvaror och förnödenheter	-2 555	-2 624	-2 756	-5 179	-5 560	-10 597
Övriga externa kostnader	-1 211	-1 008	-1 033	-2 219	-2 056	-4 421
Personalkostnader	-866	-839	-836	-1 705	-1 599	-3 167
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-360	-359	-355	-719	-708	-1 417
Resultatandel i intressebolag	-	-	-	-	-	-6
Rörelsens kostnader	-4 986	-4 729	-4 985	-9 715	-9 969	-19 822
Rörelseresultat	499	658	542	1 157	1 240	2 586
Finansiella poster	2	-38	-26	-36	-79	-175
Resultat före skatt	501	620	516	1 121	1 161	2 411
Skatt	-101	-139	-113	-240	-254	-443
Periodens resultat	400	481	403	881	907	1 968
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	400	481	397	881	889	1 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	6	-	18	157
Periodens resultat	400	481	403	881	907	1 968
Resultat per aktie, SEK	1,93	2,33	1,92	4,26	4,30	8,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,93	2,32	1,92	4,25	4,29	8,73

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Periodens resultat	400	481	403	881	907	1 968
Övrigt totalresultat						
Poster som inte kan omföras till periodens resultat						
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	-63	-	-63	-28
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	14	-	14	6
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-49	-	-49	-22
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	25	4	-12	29	-51	-82
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	-39	1	-5	-38	-3	456
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-37	14	97	-23	150	141
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	8	-3	-22	5	-33	-31
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-43	16	58	-27	63	484
Periodens totalresultat	357	497	412	854	921	2 430
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	357	497	406	854	905	2 278
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	6	-	16	152
Periodens totalresultat	357	497	412	854	921	2 430

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	2 340	2 429	2 384
Materiella anläggningstillgångar	14 732	14 568	14 812
Övriga anläggningstillgångar	1 300	852	1 341
Summa anläggningstillgångar	18 372	17 849	18 537
Varulager	2 950	3 024	2 842
Kundfordringar	2 625	2 630	2 512
Övriga omsättningstillgångar	789	705	1 004
Tillgångar som innehas för försäljning ¹	-	611	-
Likvida medel	551	214	188
Summa omsättningstillgångar	6 915	7 184	6 546
Summa tillgångar	25 287	25 033	25 083
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 232	10 873	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	-	105	165
Eget kapital	12 232	10 978	12 418
Räntebärande skulder	3 009	3 746	3 027
Avsättningar för pensioner	768	825	783
Övriga avsättningar	45	57	45
Uppskjutna skatteskulder	3 174	2 955	3 186
Summa långfristiga skulder	6 996	7 583	7 041
Räntebärande skulder	1 988	2 445	1 368
Leverantörsskulder	2 556	2 551	2 679
Övriga skulder och avsättningar	1 515	1 380	1 577
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning ¹	-	96	-
Summa kortfristiga skulder	6 059	6 472	5 624
Summa eget kapital och skulder	25 287	25 033	25 083

¹ Tillgångar och skulder avseende försäljningen av SIA Latgran.

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	jan-jun 2016	2015	Helår 2015
Ingående eget kapital	12 418	10 704	10 704
Periodens totalresultat	854	921	2 430
Aktierelaterade ersättningar	4	4	11
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-880	-651	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-164	-	-76
Utgående eget kapital	12 232	10 978	12 418
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	12 232	10 873	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	-	105	165
Utgående eget kapital	12 232	10 978	12 418



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Rörelseöverskott m m*	840	996	897	1 836	1 918	3 622
Rörelsekapitalförändring m m	168	-404	28	-236	-186	120
Finansnetto, skatter m m	-54	-183	-104	-237	66	-84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	954	409	821	1 363	1 798	3 658
Investering i anläggningstillgångar	-323	-254	-496	-577	-742	-1 672
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-2	-	-2	-38
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	-	-	941
Företagsförvärv	-6	-	-	-6	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-	2	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-329	-254	-498	-583	-742	-760
Förändring av räntebärande fordringar	5	-	-5	5	-6	-
Förändring av räntebärande skulder	594	12	23	606	-894	-2 687
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-880	-	-651	-880	-651	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-62	-103	-	-165	-	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-343	-91	-633	-434	-1 551	-3 414
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	282	64	-310	346	-495	-516
Likvida medel vid periodens början	257	188	545	188	737	737
Omräkningsdifferens i likvida medel	12	5	-21	17	-28	-33
Likvida medel vid periodens slut	551	257	214	551	214	188

* I beloppet ingår för perioden januari–juni 2016 rörelseresultat MSEK 1 157, återlagda avskrivningar MSEK 719, minskning av pensionskulden MSEK -25, andra avsättningar MSEK -16, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -3 samt incitamentsprogram MSEK 4. I beloppet ingår för perioden januari–juni 2015 rörelseresultat MSEK 1 240, återlagda avskrivningar MSEK 708, minskning av pensionskulden MSEK -7, andra avsättningar MSEK -11, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -16 samt incitamentsprogram MSEK 4.

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

Koncernen 30 juni 2016	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga aktier och andelar	-	-	1 250	-	1 250	1 250
Långfristiga fordringar	-	17	-	-	17	17
Kundfordringar	-	2 625	-	-	2 625	2 625
Övriga fordringar	38	471	-	-	509	509
Likvida medel ¹	-	551	-	-	551	551
Summa	38	3 664	1 250	-	4 952	4 952
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 009	3 009	3 050
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 988	1 988	1 988
Leverantörsskulder	-	-	-	2 556	2 556	2 556
Övriga skulder	128	-	-	234	362	362
Summa	128	-	-	7 787	7 915	7 956

Koncernen 31 december 2015	Derivat i säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
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 ¹	-	188	-	-	188	188
Summa	97	3 355	1 289	-	4 741	4 741
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
Summa	174	-	-	7 338	7 512	7 566

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 sida 9, säsongeffekter på sida 11 och händelser efter kvartalets utgång på sida 13.



Nyckeltal

	jan-jun		Helår
	2016	2015	2015
Marginaler			
EBITDA, %	17	18	18
Rörelsemarginal, %	11	11	12
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	12	15
Avkastning på eget kapital, %	15	15	16
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	17 435	17 774	17 397
Rörelsekapital, MSEK	2 468	2 636	2 243
Eget kapital, MSEK	12 232	10 978	12 418
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 204	6 798	4 979
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,43	0,62	0,40
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,32	1,92	1,24
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	4,26	4,30	8,75
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	4,25
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	11	10
Bruttoinvesteringar, MSEK	577	744	1 710
Medelantal anställda	4 235	4 255	4 223

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	jan-jun		Full year
	2016	2015	2015
Justerat EBITDA, MSEK			
Rörelseresultat	1 157	1 240	2 586
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	719	708	1 417
Jämförelsestörande poster	25	-	-342
Justerat EBITDA	1 901	1 948	3 661
Rörelsekapital, MSEK			
30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015	
Varulager	2 950	3 024	2 842
Kundfordringar	2 625	2 630	2 512
Övriga omsättningstillgångar	789	705	1 004
Leverantörsskulder	-2 556	-2 551	-2 679
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 415	-1 380	-1 463
Skatteskulder	75	132	27
Omsättningstillgångar som innehas för försäljning	-	141	-
Kortfristiga skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	-65	-
Rörelsekapital	2 468	2 636	2 243
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015	
Räntebärande avsättningar	768	825	783
Långfristiga räntebärande skulder	3 009	3 746	3 027
Kortfristiga räntebärande skulder	1 988	2 445	1 368
Långfristiga räntebärande tillgångar	-10	-4	-11
Likvida medel	-551	-214	-188
Räntebärande nettoskuld	5 204	6 798	4 979

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.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation).

EBITDA, %

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

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 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.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från löpande verksamhet inklusive nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar och förvärv av finansiella tillgångar.

Resultat per aktie

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

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Rörelsekapital

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

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital för senaste tre månader dividerat med nettoomsättning för helåret eller vid delår, nettoomsättning på årsbasis (kvartalets nettoomsättning multiplicerat med fyra).

Sysselsatt kapital

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -16	Kv 2 -15	2016	2015	2015
Rörelsens intäkter	184	-44	310	-60	256
Rörelsens kostnader	-143	-115	-262	-203	-441
Rörelseresultat	41	-159	48	-263	-185
Finansiella poster	-32	1 473	-69	1 421	1 318
Resultat efter finansiella poster	9	1 314	-21	1 158	1 133
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	707
Resultat före skatt	9	1 314	-21	1 158	1 840
Skatt	-1	44	6	78	-69
Periodens resultat	8	1 358	-15	1 236	1 771

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
	2016	2015	2015
Anläggningstillgångar	10 748	10 734	10 764
Omsättningstillgångar	4 429	6 069	6 815
Summa tillgångar	15 177	16 803	17 579
Eget kapital	6 372	6 714	7 263
Obeskattade reserver	660	355	660
Avsättningar	200	336	201
Räntebärande skulder	7 675	8 781	7 410
Övriga skulder	270	617	2 045
Summa eget kapital och skulder	15 177	16 803	17 579

Kvartalsdata

BillerudKorsnäs 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 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	jan-jun 2016	jan-jun 2015
Packaging Paper	2 085	2 087	2 020	2 174	2 176	2 182	1 959	2 058	4 172	4 358
Consumer Board	2 028	2 024	1 933	2 006	2 044	2 023	1 768	1 897	4 052	4 067
Corrugated Solutions	839	879	880	926	722	801	816	773	1 718	1 523
Övriga enheter	421	363	387	368	596	661	609	487	784	1 257
Valutasäkring m.m.	66	4	-7	4	-49	-33	-28	-24	70	-82
Summa koncernen	5 439	5 357	5 213	5 478	5 489	5 634	5 124	5 191	10 796	11 123

EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	jan-jun 2016	jan-jun 2015
Packaging Paper	266	358	252	406	363	435	303	277	624	798
Consumer Board	479	484	295	410	486	466	354	409	963	952
Corrugated Solutions	130	217	204	249	94	177	162	161	347	271
Övriga enheter	14	15	15	365	90	76	49	62	29	166
Valutasäkring m.m.	66	4	-7	4	-49	-33	-28	-24	70	-82
Koncernstab och elimineringar	-96	-61	-89	-48	-87	-71	-31	-93	-157	-157
Summa koncernen	859	1 017	670	1 386	897	1 050	809	792	1 876	1 948

EBITDA¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	jan-jun 2016	jan-jun 2015
Packaging Paper	415	358	370	458	422	435	308	424	773	857
Consumer Board	495	484	472	526	500	466	471	520	979	966
Corrugated Solutions	209	217	219	260	191	177	175	181	426	368
Övriga enheter	14	15	16	365	90	76	49	62	29	166
Valutasäkring m.m.	66	4	-7	-339	-49	-33	-28	-24	70	-82
Koncernstab och elimineringar	-71	-61	-89	-48	-87	-71	-31	-76	-132	-157
Summa koncernen	1 128	1 017	981	1 222	1 067	1 050	944	1 087	2 145	2 118
Kostnader för underhållsstopp	-244	-	-310	-179	-170	-	-135	-227	-244	-170
Jämförelsestörande poster	-25	-	-1	343	-	-	-	-68	-25	-
EBITDA	859	1 017	670	1 386	897	1 050	809	792	1 876	1 948

EBITDA marginal¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

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

Försäljningsvolymerna kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	jan-jun 2016	jan-jun 2015
Packaging Paper	295	295	281	294	288	300	275	288	590	588
Consumer Board	268	265	257	262	274	272	235	252	533	546
Corrugated Solutions	129	138	132	139	106	129	134	127	267	235
Summa koncernen	692	698	670	695	668	701	644	667	1 390	1 369

¹ 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

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
www.billerudkorsnas.se