



BILLERUDKORSNÄS



Kv 2

Januari–juni 2018

DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2018

Kvartalsresultat

- Nettoomsättningen var MSEK 5 898 (5 600), en ökning med 5% främst till följd av högre lokala försäljningspriser.
- En reservering om MSEK 452 relaterad till effektivitet och arbetsmiljö samt enhetliga redovisningsprinciper gjordes i kvartalet.
- EBITDA uppgick till MSEK 203 (863), en minskning med 76% främst till följd av avsättningar, högre vedpriser och högre kostnader än förväntat för planerade underhållsstopp.
- Justerat EBITDA var MSEK 671 (882), en minskning med 24%.
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 5% (9%).
- Justerat rörelseresultat var MSEK 309 (515), en minskning med 40%.
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,64 (1,71).

Huvudbudskap

- Fortsatt stark efterfrågan driver högre priser.
- Produktionsrekord i fyra produktionsanläggningar.
- Uppstartsproblem i samband med planerade underhållsstopp.
- Negativ resultat effekt från kostnadsinflation och vedbrist.
- Reserveringar för effektivitets- och arbetsmiljöinitiativ samt enhetliga redovisningsprinciper avseende reservdelar och förnödenheter.
- Strategiska investeringar fortskrider enligt plan.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 2 2018	Kv 2 2017	Förändring	jan-jun 2018	jan-jun 2017	Förändring
Nettoomsättning	5 898	5 600	5%	11 795	11 236	5%
EBITDA	203	863	-76%	1 268	1 786	-29%
EBITDA, %	3%	15%		11%	16%	
Justerat EBITDA	671	882	-24%	1 773	1 820	-3%
Justerat EBITDA, %	11%	16%		15%	16%	
Rörelseresultat	-174	489	-136%	503	1 039	-52%
Rörelseresultat, %	-3%	9%		4%	9%	
Justerat rörelseresultat	309	515	-40%	1 038	1 087	-5%
Justerat rörelseresultat, %	5%	9%		9%	10%	
Periodens resultat	-133	356	-137%	365	757	-52%
Resultat per aktie, SEK	-0,64	1,71	-137%	1,76	3,65	-52%
Justerat resultat per aktie, SEK	1,18	1,81	-35%	3,78	3,83	-1%
Operativt kassaflöde	-1 191	314		-1 517	20	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		9%	11%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		12%	13%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,52	1,35		2,52	1,35	
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr	2,15	1,26		2,15	1,26	

För nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 20-22.

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 och den svenska lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 18 juli 2018 kl. 07:00.

VD HAR ORDET

Hög förändringstakt och fortsatt stark tillväxt



Petra Einarsson,
VD och koncernchef

MSEK 5 898

Nettoomsättning

MSEK 203

EBITDA

MSEK 671

Justerat EBITDA

11%

Justerad EBITDA-marginal

Det andra kvartalet kännetecknades av fortsatt stark efterfrågan på innovativa och hållbara förpackningsmaterial. Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 5% jämfört med samma period förra året vilket i huvudsak förklaras av högre försäljningspriser. De högre försäljningspriserna kompenserar de högre vedkostnaderna. Dock kommer både råvarukostnader och vedtillgången att fortsätta påverka vårt resultat och produktion.

Produktionen har varit stabil under kvartalet, bortsett de oförutsedda uppstartsproblemen i samband med de planerade underhållsstoppen. Det känns positivt att fyra av våra produktionsanläggningar uppvisade produktionsrekord, och att våra tillväxtinvesteringar framskrider enligt plan. Den nya maskinen i Skärblacka har startats framgångsrikt.

Inom ramen för koncernprogrammet för förbättrad produktionseffektivitet har vi beslutat att genomföra åtgärder i syfte att stärka effektiviteten och arbetsmiljön vid ett flertal av våra bruk. Kopplat till detta samt beslutet att införa enhetliga redovisningsprinciper avseende reservdelar och förnödenheter har en reservering gjorts med MSEK 452.

För att bli snabbare i beslut och implementering av vår strategi och våra planer har vi inlett förhandlingar om en ny organisation som kommer att bestå av tre affärsdivisioner med fullt resultatansvar.

Resultatet

EBITDA uppgick till MSEK 203 under kvartalet, en minskning med 76% främst beroende på avsättningar. Nettoomsättningen ökade med 5%, främst beroende på högre priser och positiva valutaeffekter. De rörliga kostnaderna ökade på grund av efterfrågedrivna prisökningar på ved och kemikalier.

Den justerade EBITDA-marginalen var 11%. Produktionsförlusterna på grund av den fortsatta vedbristen har påverkat EBITDA negativt med MSEK 100. De planerade och förlängda underhållsstoppen i Gruvön och Skärblacka har utförts till en total kostnad om MSEK 401, vilket är MSEK 66 över förväntan på grund av vissa uppstartsproblem.

Packaging Paper levererar ett starkt resultat tack vare ökad efterfrågan och höjda priser. Consumer Board hade en hög tillgänglighet, men EBITDA minskade jämfört med förra året på grund av kontrakterade oförändrade försäljningspriser och högre råvarukostnader. Inom Corrugated Solutions fortsätter Managed Packaging att leverera stark försäljningstillväxt och bidrar nu positivt till resultatet.

Marknadsutsikter

Den starka efterfrågan inom samtliga affärsområden förväntas bestå. Ordernivåerna är höga med möjligheter till utvalda prishöjningar för att motverka de högre råvarupriserna.

På längre sikt ger de globala megatrenderna urbanisering, e-handel och hållbarhet stora möjligheter för fortsatt tillväxt. Innovativa och hållbara produkter får en allt viktigare roll för många varumärkesägare i deras ansträngningar att göra sina produkter mer konkurrenskraftiga. Med tydligt innovationsfokus är vi väl positionerade för att fånga den tillväxten. Ett exempel är pappersbatteriet som gör det möjligt att lagra energi i förpackningsmaterial, där viktiga steg nyligen har tagits mot kommersialisering. Det långsiktiga målet är att möjliggöra storskalig produktion och att i framtiden använda pappersbatterier för användning i områden såsom smarta förpackningar.

Strategi

BillerudKorsnäs har en strategi med en tydlig riktning. För att säkerställa att vi kan dra maximal nytta av vår utmärkta position för lönsam tillväxt har företaget inlett förhandlingar om en ny organisation bestående av tre affärsdivisioner med fullt resultatansvar. Efter implementeringen kommer vi ha en effektiv organisation på plats för genomförandet av strategin.

Försäljning och resultat

EBITDA minskade på grund av reserveringar och högre underhållskostnader.

EBITDA påverkades negativt av högre vedkostnader och reserveringar.

Kvartal 2 2018 jämfört med kvartal 1 2018

Nettoomsättningen låg på samma nivå som föregående kvartal. Priserna på främst säckpapper, fluting och massa fortsatte att utvecklas positivt och situationen förstärktes ytterligare av gynnsamma valutaeffekter. Kina fortsatte att i hög utsträckning påverka massapriserna.

Under andra kvartalet genomfördes planerade underhållsstopp i Gruvön och Skärblackska. Dessutom gjordes ett planerat förlängt underhållsstopp i Gruvön för ombyggnationer kopplat till den nya kartongmaskinen KM7, vilket påverkade resultatet.

Försäljningsvolymerna minskade med 6% jämfört med föregående kvartal. Detta berodde främst på de planerade underhållsstoppen i Gruvön och Skärblackska. Inga sådana stopp utfördes under första kvartalet.

EBITDA minskade med MSEK 862 från MSEK 1 065 till MSEK 203. Minskningen berodde på en reservering på MSEK 452 och effekterna av planerade underhållsstopp som uppgick till MSEK 401. Resultateffekten av de planerade underhållsstoppen, inklusive det förlängda underhållsstoppet i Gruvön, under kvartalet översteg de beräknade nivåerna med MSEK 66 på grund av uppstartsproblem. Dessa problem resulterade i en negativ EBITDA-effekt, som påverkade Packaging Paper med MSEK 29 och Corrugated Solutions med MSEK 34.

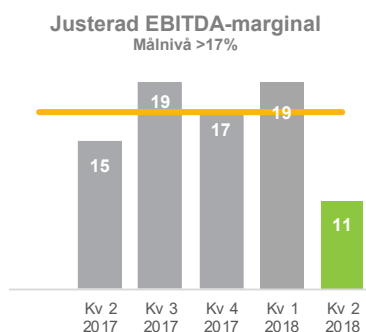
Kvartal 2 2018 jämfört med kvartal 2 2017

Nettoomsättningen för andra kvartalet ökade med 5% jämfört med motsvarande kvartal förra året. En fortsatt gynnsam prisutveckling på främst massa, fluting, liner och säckpapper i kombination med gynnsamma valutaeffekter förklarar förbättringarna. Dock hade lägre försäljningsvolymerna en negativ påverkan. Managed Packaging fortsatte att leverera stark tillväxt.

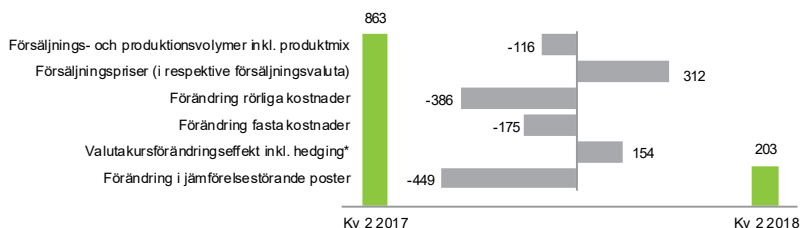
De lägre försäljningsvolymerna än motsvarande kvartal förra året berodde på effekterna av de planerade underhållsstoppen i Gruvön och Skärblackska, men även vedbristen. I Gruvön genomfördes även ett förlängt underhållsstopp som omfattade den nya kartongmaskinen KM7 inom investeringsprogrammet Next Generation. Vedbristsituationen har förbättrats något jämfört med första kvartalet, men påverkas fortfarande av brandrisken till följd av det torra vädret.

Effekterna av vedbristen påverkade främst Packaging Paper och massa, men även till viss del Corrugated Solutions. De totala effekterna av vedbristen på resultatet för andra kvartalet var ca MSEK 100 eller 25 kton, inklusive ytterligare logistikkostnader, jämfört med de MSEK 50–75 som tidigare uppskattades.

EBITDA påverkades negativt av högre kostnader för ved och kemikalier på grund av stark marknadsefterfrågan, väderrelaterad vedbrist, planerade underhållsstopp samt avsättningar. Den totala effekten av planerade underhållsstopp uppgick till MSEK 401, jämfört med MSEK 230 motsvarande kvartal förra året. Under andra kvartalet gjorde koncernen reserveringar främst för effektivitets- och arbetsmiljöinitiativ samt för en snabbare implementering av det pågående arbetet att införa enhetliga redovisningsprinciper avseende reservdelar och förbrukningsvaror inom koncernen.



Förändring i EBITDA Kv 2 2018 jämfört med Kv 2 2017, MSEK



* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 154 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 180, valutasäkring MSEK -88 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 62.

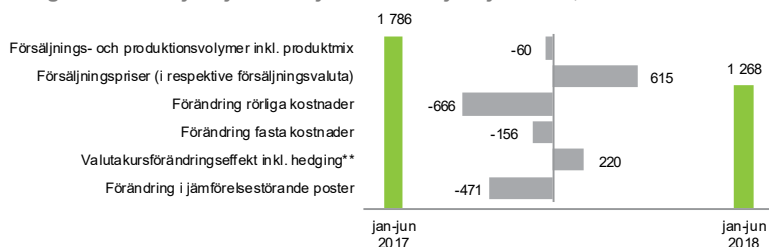
Den positiva EBITDA-effekten från högre försäljningspriser och valuta motverkades av vedrelaterade kostnadsökningar samt högre kostnader för planerade underhållskostnader samt reserveringar.

Jan–jun 2018 jämfört med jan–jun 2017

Nettoomsättningen för första halvåret 2018 var 5% 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 långa kundkontrakt. Försäljningsvolymerna minskade med 6% trots goda marknadsvillkor över hela linjen. Packaging Paper påverkades av ytterligare effekter från planerade underhållsstopp och vedbristen, som mestadels påverkade massaförsäljningen. Av samma skäl upplevde Corrugated Solutions en väsentlig påverkan på produktionen av fluting i PM6 i Gruvön. Den negativa effekten reducerades något av en positiv förändring i produktmixen, samt en fortsatt god tillväxt för Managed Packaging.

EBITDA minskade med MSEK 518, efter stora ökningarna av ved- och kemikaliekostnader, effekterna av vedbristen, högre kostnader för underhållsstopp och reserveringar. Den högre än förväntat negativa finansiella effekten av underhållsstoppen motverkades av produktionsrekord i fyra andra anläggningar, vilket gjorde att ökningarna av vedkostnaderna var den enskilda faktor som främst påverkade EBITDA-minskningen.

Förändringar i EBITDA jan–jun 2018 jämfört med jan–jun 2017, MSEK



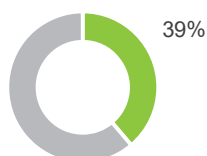
**Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 220 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 223, valutasäkring MSEK -139 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 136.

Affärsområde Packaging Paper

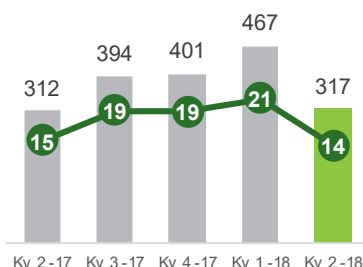
KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

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 och 0 kton 2021.

Andel av koncernens nettoomsättning
Kv 2 2018



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	2 292	2 151	4 568	4 292	8 529
varav kraftpapper	940	917	1 871	1 893	3 685
varav säckpapper	760	663	1 595	1 300	2 631
Rörelsens kostnader, netto	-1 975	-1 839	-3 784	-3 588	-7 030
EBITDA	317	312	784	704	1 499
EBITDA, %	14%	15%	17%	16%	18%
Rörelseresultat	198	196	556	472	1 035
Rörelsemarginal, %	9%	9%	12%	11%	12%
Försäljningsvolym, kton	257	288	535	581	1 152

Kvartal 2 2018 jämfört med kvartal 2 2017

Nettoomsättningen var under andra kvartalet 2018 7% högre än under motsvarande kvartal 2017, som ett resultat av förbättrade försäljningspriser, en bättre försäljningsmix och gynnsamma valutaeffekter. Försäljningsvolymen för kvartalet var lägre jämfört med föregående år på grund av vedbristen och planerade underhållsstopp.

EBITDA ökade med 2% jämfört med motsvarande kvartal förra året, främst beroende på högre försäljningspriser och en gynnsam produktmix trots lägre försäljningsvolym.

Jan-jun 2018 jämfört med jan-jun 2017

Nettoomsättningen under första halvåret 2018 ökade med 6% jämfört med första halvåret 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 planerade underhållsstopp i Skärblacka och Gruvön.

EBITDA ökade med 11% 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 för både säckpapper och kraftpapper.

Marknaden för NBSK-massa var fortsatt positiv, som under tidigare kvartal. Priserna låg på cirka USD 1 190 per ton i slutet av kvartalet, jämfört med USD 1 090 i slutet av föregående kvartal. I slutet av andra kvartalet 2017 låg priset på USD 890 per ton.

Utsikter

Marknaden för kraftpapper och säckpapper förväntas vara fortsatt stark med möjligheter till selektiva prishöjningar.

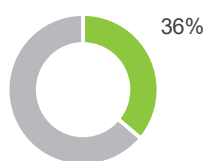


Affärsområde Consumer Board

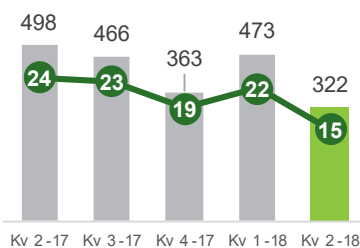
VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

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 2 2018



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	2 132	2 099	4 296	4 227	8 189
varav vätskekartong	1 769	1 790	3 586	3 622	6 936
varav förpackningskartong	358	307	702	601	1 245
Rörelsens kostnader, netto	-1 810	-1 601	-3 501	-3 289	-6 422
EBITDA	322	498	795	938	1 767
EBITDA, %	15%	24%	19%	22%	22%
Rörelseresultat	127	299	398	545	983
Rörelsemarginal, %	6%	14%	9%	13%	12%
Försäljningsvolym, kton	275	279	556	564	1 081

Kvartal 2 2018 jämfört med kvartal 2 2017

Jämfört med andra kvartalet 2017 ökade nettoomsättningen med 2%. Efterfrågan är fortsatt stark med i stort sett oförändrade prisnivåer, vilket beror på långa avtal med stora kunder, som i kombination med högre råvarupriser pressade marginalerna. Tillgängligheten i produktion har varit god under perioden och produktionen går enligt plan.

EBITDA föll med 35% jämfört med andra kvartalet 2017. Minskningen berodde främst på högre priser på ved och externt inköpt massa.

Jan-jun 2018 jämfört med jan-jun 2017

Nettoomsättningen ökade med 2% jämfört med första halvåret 2017. Ökningen beror främst på en mer gynnsam produktmix och positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 15% 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, dock har priserna på förpackningskartong ökat under andra kvartalet.

Utsikter

Orderläget för Consumer Board väntas vara fortsatt stabilt med normala säsongsvariationer.

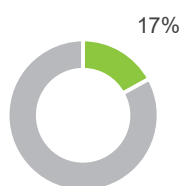


Affärsområde Corrugated Solutions

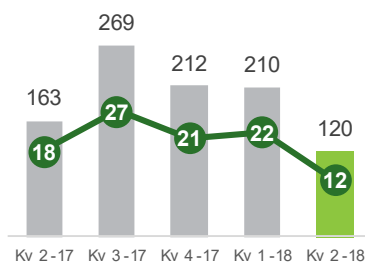
FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

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

Andel av koncernens nettoomsättning
KV 2 2018



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	1 002	902	1 955	1 833	3 856
<i>varav fluting</i>	404	375	866	845	1 779
<i>varav liner</i>	337	341	662	688	1 389
<i>varav Managed Packaging</i>	243	179	395	292	662
Rörelsens kostnader, netto	-882	-739	-1 625	-1 480	-3 022
EBITDA	120	163	330	353	834
EBITDA, %	12%	18%	17%	19%	22%
Rörelseresultat	76	117	244	262	656
Rörelsemarginal, %	8%	13%	12%	14%	17%
Försäljningsvolym, kton	112	121	239	265	542

Kvartal 2 2018 jämfört med kvartal 2 2017

Nettoomsättningen ökade med 11% jämfört med motsvarande kvartal 2017 tack vare förbättrade priser i lokal valuta och stark försäljning för Managed Packaging. Sammantaget uppvägs detta effekterna av de lägre försäljningsvolymerna som främst hade sin grund i de planerade och förlängda underhållsstoppen.

EBITDA minskade med 26% jämfört med andra kvartalet 2017. Underhållsstoppen påverkade med minskade volymer och högre fasta kostnader, vilka i viss utsträckning uppvägs av ett positivt resultatbidrag från Managed Packaging.

Jan-jun 2018 jämfört med jan-jun 2017

Nettoomsättningen ökade med 7% under första halvåret 2018 jämfört med motsvarande period 2017, tack vare högre priser i lokal valuta och starkare försäljning i Managed Packaging, vilket till viss del uppvägs av de lägre pappersförsäljningsvolymerna.

EBITDA minskade med 7% som ett resultat av högre rörliga kostnader kopplat till vedpriser samt lägre försäljnings- och produktionsvolymerna som en konsekvens av vedbristen och de planerade och förlängda underhållsstoppen. Detta uppvägs av högre försäljningspriser och förbättrat resultat för Managed Packaging.

Marknadsutveckling

Marknaden för liner och fluting var fortsatt god med ökade priser och hög efterfrågan under det andra kvartalet, framförallt i Europa men även på övriga marknader. Managed Packaging fortsatte att leverera stark försäljningstillväxt i kvartalet.

Utsikter

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



Valutasäkring

MSEK -100 i effekt på nettoomsättningen för kvartalet.

Valutasäkringen gav en sammanlagd nettoomsättningseffekt om MSEK -100 (-12) för andra kvartalet och MSEK -162 (-23) för första halvåret 2018 (jämfört med ingen valutasäkring).

De utestående valutaterminskontrakten per den 30 juni 2018 hade ett marknadsvärde på MSEK -305, varav MSEK -57 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 -248.

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

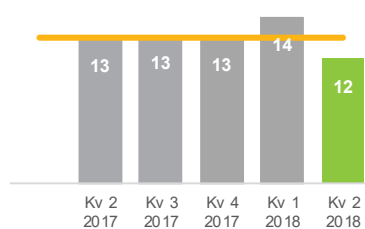
Valuta	Kv 3 -18	Kv 4 -18	Kv 1 -19	Kv 2 -19	Kv 3 -19	Totalt 15			
						mån	Kv 4 -19	Kv 1 -20	Kv 2 -20
EUR Andel av nettoflöd	80%	80%	80%	80%	80%	80%	49%	49%	33%
Kurs	9,51	9,39	9,76	9,97	10,34	9,81	10,30	10,30	10,30
USD Andel av nettoflöd	69%	63%	63%	65%	-	51%	-	-	-
Kurs	8,35	8,37	8,55	8,63	-	8,48	-	-	-
GBP Andel av nettoflöd	27%	-	-	-	-	5%	-	-	-
Kurs	11,76	-	-	-	-	11,76	-	-	-
Valutakontraktens marknadsvärde*	-85	-94	-61	-40	-7	-287	-7	-7	-4

*Den 30 juni 2018.

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

Valutasäkringspolicyn är att valutasäkra 0–80% av nettoflödena under kommande 15 månader. 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

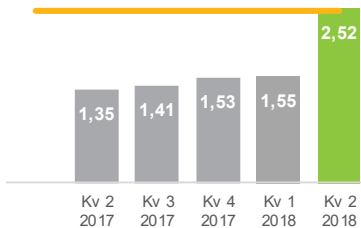
Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 1 533 (904) för det andra kvartalet och till MSEK 2 665 (1 459) för första halvåret 2018. Investeringarna avser främst den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Sysselsatt kapital uppgick den 30 juni 2018 till MSEK 21 594 (17 688). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 9% (11%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 12% (13 %).

Avkastningen på eget kapital var 9% (11%).

Kassaflöde och finansiell ställning

Nettoskuld/EBITDA
målnivå <2,5



Kassaflödesanalys i sammandrag

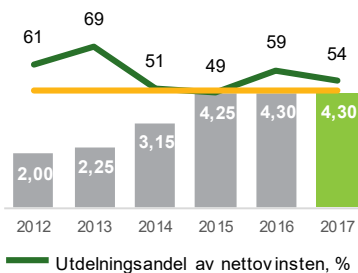
MSEK	Kvartal		jan-jun	
	Kv 2 -18	Kv 2 -17	2018	2017
Rörelseöverskott m.m.	559	837	1 609	1 732
Rörelsekapitalförändring m.m.	-140	458	-223	-27
Finansnetto, skatter m.m.	-83	-78	-244	-227
Kassaflöde från löpande verksamhet	336	1 217	1 142	1 478
Löpande nettoinvesteringar	-1 527	-903	-2 659	-1 458
Operativt kassaflöde	-1 191	314	-1 517	20

Det operativa kassaflödet uppgick till MSEK -1 191 (314) för det andra kvartalet och till MSEK -1 517 (20) för första halvåret 2018. Förändringarna inom kassaflödet beror främst på investeringarna i Gruvön och Skärblacka. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 9 % för kvartalet, vilket det även uppgick till under det första kvartalet 2018.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 30 juni 2018 till MSEK 8 166 (4 734). Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 2,52 gånger (1,35). Om justerat EBITDA hade varit med i beräkningen skulle kvoten varit 2,15. Målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

Finansiering

Utdelningspolicy
Målnivå 50%



Den 30 juni 2018 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 7 746, en ökning med MSEK 1 395 jämfört med föregående kvartal. Under kvartalet emitterades sammanlagt MSEK 400 i obligationslån, MSEK 600 i företagscertifikat och MSEK 400 i term loans.

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade den räntebärande skulden med MSEK 3 036.

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		200	256	1 521	1 977
Obligationslån inom MTN-program	7 000		400	4 300	4 700
Företagscertifikat	3 000	600			600
Term loan (eng), Bomhus Energi A		46	46	377	469
Koncernen totalt		846	702	6 198	7 746



Skatter

För det första halvåret 2018 uppgick skattekostnaden till MSEK 52 (199), vilket ungefär motsvarar 12 % (21%) av resultatet före skatt. Den låga skattesatsen beror på en omvärdering av uppskjutna skatter, främst beroende på en beslutad minskning av skattesatsen i Sverige. Skattesatsen i Sverige kommer att minska från 22% till 21,4% 2019 och 2020, och till 20,6% från 2021.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2018 uppgick till MSEK -88 jämfört med MSEK -57 för andra kvartalet 2017. Rörelseresultatet innehåller 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 -100 (-12) för andra kvartalet.

Medelantalet anställda var 103 (107). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 156 (534).

Säsongseffekter



BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvingningar. 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 andra kvartalet 2018 genomfördes planerade underhållsstopp i Gruvön och Skärblacka. Den totala kostnaden för dessa underhållsstopp, inklusive det förlängda underhållsstoppet i Gruvön för ombyggnationer kopplat till den nya kartongmaskinen KM7, uppgick till ca MSEK 401, vilket var MSEK 66 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	2018	2017	2016
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Gruvön*	~ 140	~ 40%	~ 10%	~ 50%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 90	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 4
Skärblacka	~ 120	~ 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.

Största aktieägarna

BillerudKorsnäs 10 största ägare (30 juni 2018)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	19 731 403	9,5
Swedbank Robur Fonder	12 372 990	6,0
Fjärde AP-fonden	8 763 857	4,2
Alecta	7 066 200	3,4
Vanguard	4 358 417	2,1
AllianceBernstein	3 785 501	1,8
Handelsbanken Fonder	3 627 494	1,8
Nordea Fonder	3 546 016	1,7
Dimensional Fund Advisors	2 809 688	1,4
Totalt de 10 största aktieägarna	97 361 566	47,0
Totalt antal aktier på marknaden	207 035 643	100,0

Aktiefördelning

Aktiefördelning (30 juni 2018)

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

Långsiktigt incitamentsprogram

Årsstämman 2018 beslutade att BillerudKorsnäs ska introducera ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2018) i kombination med en överföring av individuella innehav av egna aktier. BillerudKorsnäs har redan två långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2016 och LTIP 2017).

Syftet med LTIP 2018 är att stärka BillerudKorsnäs förmåga att attrahera, motivera och behålla de bästa personerna för centrala ledarskapspositioner. Målet är vidare att ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger inom BillerudKorsnäs-koncernen ska stimuleras till ökade insatser genom att sammanlänka deras intressen och perspektiv med aktieägarnas. Programmet omfattar högst 100 ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och talanger i BillerudKorsnäs-koncernen. LTIP 2018 löper under tre år med början 2018. LTIP 2018 har liknande utformning som de tidigare långsiktiga incitamentsprogrammen (2010–2017). Resultatet beror på i vilken grad olika finansiella resultatkrav uppfylls. Det högsta antal BillerudKorsnäs-aktier som omfattas av LTIP 2018 är 335 000, vilket motsvarar ungefär 0,16% av det totala antalet utestående BillerudKorsnäs-aktier och antalet röster. De högsta beräknade kostnaderna för LTIP 2018 beräknas till ungefär MSEK 81,6, varav sociala avgifter på MSEK 50,2.

Mer information om LTIP 2018 finns i protokollet från årsstämman 2018, vilket återfinns på BillerudKorsnäs webbplats.

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

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

Finansiell kalender

Kapitalmarknadsdag Stockholm – 17 september 2018

Sammandrag av kapitalmarknadsdagen London – 18 september 2018

Kv 3 2018 – 16 oktober 2018

Kv 4 2018 – 29 januari 2019

Kv 1 2019 – 17 april 2019

Kv 2 2019 – 16 juli 2019



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, 17 juli 2018

BillerudKorsnäs AB (publ)

Lennart Holm
Ordförande

Michael M.F. Kaufmann
Ledamot

Andrea Gisle Joosen
Ledamot

Bengt Hammar
Ledamot

Jan Åström
Ledamot

Kristina Schauman
Ledamot

Tobias Auchli
Ledamot

Victoria Van Camp
Ledamot

Gunnevi Lehtinen Johansson
Ledamot

Nicklas Johansson
Ledamot

Petra Einarsson
VD och koncernchef

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insidinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk och den svenska lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	5 898	5 897	5 600	11 795	11 236	22 345
Övriga intäkter	77	50	48	127	107	220
Rörelsens intäkter	5 975	5 947	5 648	11 922	11 343	22 565
Förändring av varulager	16	119	-82	135	-242	-182
Råvaror och förnödenheter	-3 222	-2 984	-2 646	-6 206	-5 252	-10 567
Övriga externa kostnader	-1 588	-1 129	-1 141	-2 717	-2 295	-4 626
Personalkostnader	-978	-900	-914	-1 878	-1 765	-3 423
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-377	-388	-374	-765	-747	-1 519
Resultatandel i intressebolag	-	12	-2	12	-3	-7
Rörelsens kostnader	-6 149	-5 270	-5 159	-11 419	-10 304	-20 324
Rörelseresultat	-174	677	489	503	1 039	2 241
Finansiella poster*	-46	-40	-45	-86	-83	-138
Resultat före skatt	-220	637	444	417	956	2 103
Skatt	87	-139	-88	-52	-199	-465
Periodens resultat	-133	498	356	365	757	1 638
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-133	498	356	365	757	1 638
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-133	498	356	365	757	1 638
Resultat per aktie, SEK	-0,64	2,40	1,71	1,76	3,65	7,91
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,64	2,40	1,72	1,76	3,65	7,90

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Periodens resultat	-133	498	356	365	757	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**	-	3	1	3	10	43
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-	6
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	3	1	3	10	20
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	17	67	12	84	5	32
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	151	-87	66	64	55	28
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-33	19	-14	-14	-12	-6
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	135	-1	64	134	48	54
Periodens totalresultat	2	500	421	502	815	1 712
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	2	500	421	502	815	1 712
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	2	500	421	502	815	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 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar	2 221	2 291	2 248
Materiella anläggningstillgångar	19 680	15 648	17 690
Övriga anläggningstillgångar	1 594	1 497	1 566
Summa anläggningstillgångar	23 495	19 436	21 504
Varulager	3 088	2 907	2 912
Kundfordringar	2 845	2 636	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 436	780	899
Likvida medel	349	732	168
Summa omsättningstillgångar	7 718	7 055	6 692
Summa tillgångar	31 213	26 491	28 196
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 427	12 952	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	-
Eget kapital	13 427	12 953	13 811
Räntebärande skulder	6 900	2 867	3 586
Avsättningar för pensioner	785	772	784
Övriga skulder och avsättningar	322	250	227
Uppskjutna skatteskulder	3 406	3 406	3 392
Summa långfristiga skulder	11 413	7 295	7 989
Räntebärande skulder	846	1 843	1 551
Leverantörsskulder	3 622	2 765	3 294
Övriga skulder och avsättningar	1 905	1 635	1 551
Summa kortfristiga skulder	6 373	6 243	6 396
Summa eget kapital och skulder	31 213	26 491	28 196

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	jan-jun		Helår
	2018	2017	2017
Ingående eget kapital	13 811	13 022	13 022
Periodens totalresultat	502	815	1 712
Aktierelaterade ersättningar	4	7	10
Återköp av egna aktier	-	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-890	-891	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
Utgående eget kapital	13 427	12 953	13 811
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	13 427	12 952	13 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	-
Utgående eget kapital	13 427	12 953	13 811

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Rörelseöverskott m m*	559	1 050	837	1 609	1 732	3 650
Rörelsekapitalförändring m m	-140	-83	458	-223	-27	242
Finansnetto, skatter m m	-83	-161	-78	-244	-227	-576
Kassaflöde från den löpande verksamheten	336	806	1 217	1 142	1 478	3 316
Investering i anläggningstillgångar	-1 527	-1 122	-892	-2 649	-1 425	-4 196
Förvärv av finansiella tillgångar /tillskott intressebolag	-6	-10	-12	-16	-34	-65
Försäljning av finansiella tillgångar	5	-	-	5	-	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	-	15	15
Förvärv av dotterbolag	-36	-	-	-36	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	1	-	1	1	1	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 563	-1 132	-903	-2 695	-1 443	-4 244
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	-	-	-	-
Förändring av räntebärande skulder	1 389	1 194	-310	2 583	881	1 308
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-890	-	-891	-890	-891	-891
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	499	1 194	-1 201	1 693	-10	375
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-728	868	-887	140	25	-553
Likvida medel vid periodens början	1 068	168	1 617	168	708	708
Omräkningsdifferens i likvida medel	9	32	2	41	-1	13
Likvida medel vid periodens slut	349	1 068	732	349	732	168

*I beloppet ingår för perioden januari–juni 2018 rörelseresultat MSEK 503, återlagda avskrivningar MSEK 765, resultat från intressebolag MSEK -12, ökning av övriga avsättningar MSEK 204, införande av enhetliga redovisningsprinciper rörande reservdelar och förbrukningsvaror MSEK 176, nettot av producerade och försälda elcertifikat samt försälda utsläppsrätter MSEK -39, incitamentsprogram MSEK 4, utrangering av anläggningstillgångar MSEK 36, omvärdering av befintliga innehav vid rörelseförvärv MSEK -30 samt reaförlust från försäljning av verksamhet MSEK 2. I beloppet ingår för perioden januari–juni 2017 rörelseresultat MSEK 1 039, återlagda avskrivningar MSEK 747, resultat från försäljning av verksamhet MSEK -5, resultat från intressebolag MSEK 3, minskning av pensionsskulden MSEK -16, övriga avsättningar MSEK -25, nettot av producerade och försälda elcertifikat samt försälda utsläppsrätter MSEK -18 samt incitamentsprogram MSEK 7.



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 23 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 Leasingavtal

Standarden kommer att ersätta IAS 17 *Leasingavtal*, IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*, med tillämpning för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019. Den innebär för leasetagare 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. 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 anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2		Nivå 3			
Koncernen 30 juni 2018						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 396	-	1 396	1 396
Långfristiga fordringar	130	23	-	-	153	153
Kundfordringar	-	2 845	-	-	2 845	2 845
Övriga fordringar	294	621	-	-	915	915
Likvida medel ¹	-	349	-	-	349	349
Summa	424	3 838	1 396	-	5 658	5 658
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	6 900	6 900	6 921
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	846	846	846
Leverantörsskulder	-	-	-	3 622	3 622	3 622
Övriga skulder	389	-	-	270	659	659
Summa	389	-	-	11 638	12 027	12 048

Värderingsklassificering	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet	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 9, säsongseffekter på sidan 11 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 13.



Nyckeltal

	jan-jun		Helår
	2018	2017	2017
Marginaler			
EBITDA, %	11	16	17
Rörelsemarginal, %	4	9	10
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	11	12
Avkastning på eget kapital, %	9	11	12
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	21 594	17 688	19 548
Rörelsekapital, MSEK	1 926	2 077	1 760
Eget kapital, MSEK	13 427	12 953	13 811
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 166	4 734	5 737
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,61	0,37	0,42
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	2,52	1,35	1,53
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	1,76	3,65	7,91
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	4,30
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	9	10	9
Bruttoinvesteringar, MSEK	2 665	1 459	4 261
Medelantal anställda	4 477	4 356	4 395

Avstämning av alternativa nyckeltal

Justerat EBITDA, MSEK	Kvartal			jan-jun		Helår
	Kv 2 - 18	Kv 1 - 18	Kv 2 - 17	2018	2017	2017
Rörelseresultat	-174	677	489	503	1 039	2 241
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	377	388	374	765	747	1 519
EBITDA	203	1 065	863	1 268	1 786	3 760
Jämförelsestörande poster	468	37	19	505	34	90
Justerat EBITDA	671	1 102	882	1 773	1 820	3 850
Justerat rörelseresultat, MSEK						
Rörelseresultat	-174	677	489	503	1 039	2 241
Jämförelsestörande poster	483	52	26	535	48	150
Justerat rörelseresultat	309	729	515	1 038	1 087	2 391
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-133	498	356	365	757	1 638
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	377	40	20	417	37	117
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	244	538	376	782	794	1 755
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	207 011	206 957	207 186	206 984	207 141	207 114
Justerat resultat per aktie	1,18	2,60	1,81	3,78	3,83	8,48
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader *	2 342	2 548	2 302	2 342	2 302	2 391
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader	19 533	18 731	17 380	19 533	17 380	18 038
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	12%	14%	13%	12%	13%	13%
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	8 166	6 056	4 734	8 166	4 734	5 737
Justerat EBITDA, 12 månader*	3 803	4 015	3 754	3 803	3 754	3 850
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	2,15	1,51	1,26	2,15	1,26	1,49
Jämförelsestörande poster, MSEK						
MG Investering i Skärblacka (Rörelsens kostnader)	-	3	10	3	20	74
Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader)	16	15	9	31	14	36
Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	-	-	-	-	-20
Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar)	15	15	7	30	14	60
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	19	-	19	-	-
Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader)	159	-	-	159	-	-
Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förmödenheter (Rörelsens kostnader)	177	-	-	177	-	-
Övrigt (Rörelsens kostnader) **	116	-	-	116	-	-
Jämförelsestörande poster	483	52	26	535	48	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 jun 2018	30 jun 2017	31 dec 2017
Sysselsatt kapital, MSEK			
Balansomslutning	31 213	26 491	28 196
Leverantörsskulder	-3 622	-2 765	-3 294
Övriga skulder och avsättningar	-2 226	-1 884	-1 778
Uppskjutna skatteskulder	-3 406	-3 406	-3 392
Långfristiga räntebärande tillgångar	-16	-16	-16
Likvida medel	-349	-732	-168
Sysselsatt kapital	21 594	17 688	19 548
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	3 088	2 907	2 912
Kundfordringar	2 845	2 636	2 713
Övriga omsättningstillgångar	1 436	780	899
Leverantörsskulder	-3 622	-2 765	-3 294
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 762	-1 571	-1 527
Skatteskulder	-59	90	57
Rörelsekapital	1 926	2 077	1 760
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Räntebärande avsättningar	785	772	784
Långfristiga räntebärande skulder	6 900	2 867	3 586
Kortfristiga räntebärande skulder	846	1 843	1 551
Långfristiga räntebärande tillgångar	-16	-16	-16
Likvida medel	-349	-732	-168
Räntebärande nettoskuld	8 166	4 734	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 resultat effekter i samband med förvärv och avyttringar.

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.

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.

Resultat per aktie

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

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

EBITDA

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

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.

MF kraft paper

Machine Finished kraft paper.

MG kraft paper

Machine Glazed kraft paper.

NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

Nettoskuldsättningsgrad, 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.

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.

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.

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.

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.



Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Kv 2 -18	Kv 2 -17	2018	2017	2017
Rörelsens intäkter	60	77	173	167	402
Rörelsens kostnader	-148	-134	-295	-266	-523
Rörelseresultat	-88	-57	-122	-99	-121
Finansiella poster	-80	-57	-149	-89	-123
Resultat efter finansiella poster	-168	-114	-271	-188	-244
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	2 635
Resultat före skatt	-168	-114	-271	-188	2 391
Skatt	24	24	48	43	-511
Periodens resultat	-144	-90	-223	-145	1 880

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
	2018	2017	2017
Anläggningstillgångar	10 743	10 760	10 748
Omsättningstillgångar	12 445	5 981	10 358
Summa tillgångar	23 188	16 741	21 106
Eget kapital	7 141	6 264	8 251
Obeskattade reserver	1 586	1 031	1 586
Avsättningar	225	201	208
Skulder	14 236	9 245	11 061
Summa eget kapital och skulder	23 188	16 741	21 106

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 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	Kv 3 -16	jan-jun 2018	jan-jun 2017
Packaging Paper	2 292	2 276	2 147	2 090	2 151	2 141	2 067	2 100	4 568	4 292
Consumer Board	2 132	2 164	1 943	2 019	2 099	2 128	1 988	1 975	4 296	4 227
Corrugated Solutions	1 002	953	1 011	1 012	902	931	989	913	1 955	1 833
Övrigt	510	502	437	422	483	465	463	400	1 012	948
Valutasäkring m.m.	-38	2	27	1	-35	-29	-39	5	-36	-64
Summa koncernen	5 898	5 897	5 565	5 544	5 600	5 636	5 468	5 393	11 795	11 236

EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	Kv 3 -16	jan-jun 2018	jan-jun 2017
Packaging Paper	317	467	401	394	312	392	421	441	784	704
Consumer Board	322	473	363	466	498	440	336	424	795	938
Corrugated Solutions	120	210	212	269	163	190	241	241	330	353
Övrigt	-517	-87	-78	-80	-75	-70	-267	-74	-604	-145
Valutasäkring m.m.	-39	2	25	2	-35	-29	-38	5	-37	-64
Summa koncernen	203	1 065	923	1 051	863	923	693	1 037	1 268	1 786

EBITDA¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	Kv 3 -16	jan-jun 2018	jan-jun 2017
Packaging Paper	534	467	428	469	482	420	421	502	1 001	902
Consumer Board	347	473	478	596	506	446	471	544	820	952
Corrugated Solutions	279	210	212	284	212	231	241	254	489	443
Övrigt	-49	-50	-53	-56	-56	-55	-62	-74	-99	-111
Valutasäkring m.m.	-39	2	25	2	-35	-29	-38	5	-37	-64
Summa koncernen	1 072	1 102	1 090	1 295	1 109	1 013	1 033	1 231	2 174	2 122
Kostnader för underhållsstopp	-401	-	-140	-215	-227	-75	-135	-194	-401	-302
Jämförelsestörande poster	-468	-37	-27	-29	-19	-15	-205	-	-505	-34
EBITDA	203	1 065	923	1 051	863	923	693	1 037	1 268	1 786

EBITDA-marginal¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

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

Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17	Kv 1 -17	Kv 4 -16	Kv 3 -16	jan-jun 2018	jan-jun 2017
Packaging Paper	257	278	282	289	288	293	285	292	535	581
Consumer Board	275	281	252	265	279	285	257	261	556	564
Corrugated Solutions	112	127	132	145	121	144	147	140	239	265
Summa koncernen	644	686	666	699	688	722	689	693	1 330	1 410

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: 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