



BILLERUDKORSNÄS

DELÅRSRAPPORT januari–mars 2019

Stark försäljnings- utveckling

Kv 1 2019

HUVUDBUDSKAP

- God efterfrågan och stark försäljningsutveckling i alla divisioner
- Stabilt resultat trots höga fiberkostnader
- Uppramplingen av KM7 har inletts och fortskrider enligt plan
- Processen att hitta lämpliga investerare till Bergvik Öst pågår

KVARTALSRESULTAT

- Nettoomsättningen var MSEK 6 504 (5 897), en ökning med 10% främst som ett resultat av högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter.
- Justerat EBITDA* var MSEK 1 035 (1 102), en minskning med 6%.
- Rörelseresultatet var MSEK 640 (677), en minskning med 5%.
- Nettoresultatet var MSEK 451 (498), en minskning med 9%.
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,18 (2,40).

UTSIKTER KV 2

- Fortsatt god efterfrågan på våra produkter.
- Ökad prispress förväntas – fokus är att bevara nuvarande prisnivåer.
- De totala fiberkostnaderna förväntas plana ut på höga nivåer.

NYCKELTAL*

MSEK	Kv 1	Kv 1	Förändring	Kv 4	Förändring
	2019	2018		2018	
Nettoomsättning	6 504	5 897	10%	5 843	11%
Justerat EBITDA**	1 035	1 102	-6%	810	28%
Rörelseresultat	640	677	-5%	414	55%
Justerat rörelseresultat	653	729	-10%	443	47%
Periodens resultat	451	498	-9%	309	46%
Justerat EBITDA, %	16%	19%		14%	
Justerat rörelseresultat, %	10%	12%		8%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	9%	14%		9%	
Operativt kassaflöde före strategiska investeringar	586	624		-68	
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA, ggr	2,90	1,55		2,68	

* För nyckeltal och en avstämning av alternativa resultatmått inklusive justerat EBITDA, justerat rörelseresultat, justerat EBITDA-marginal, justerat rörelsemarginal, justerat ROCE och nettoskuld/justerat EBITDA, se sidorna 18–20, för operativt kassaflöde före strategiska investeringar se sida 7.

** IFRS16 har påverkat justerat EBITDA för det första kvartalet positivt med MSEK 27, jämfört med om IAS17 hade tillämpats, se not 1 på sida 15.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Christopher Casselblad, EVP Communication & Sustainability, +46 8 553 335 08
Lena Schattauer, Investor Relations, +46 8 553 335 10

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 april 2019 kl. 07.00.

VD HAR ORDET

”Jag är mycket glad att kunna meddela att upprampningen av KM7 i Gruvön går som planerat och att provkörningar av maskinen pågår”



MSEK 6 504

Nettoomsättning

MSEK 1 035

Justerat EBITDA

16%

Justerad EBITDA-marginal

Det första kvartalet präglades av en fortsatt god efterfrågan och stabila priser för innovativa och hållbara förpackningar i våra utvalda produktområden. Stark försäljningsutveckling i kombination med positiva effekter från valutor och omförhandlade långsiktiga kontrakt ökade nettoomsättningen med 10% under kvartalet, vilket är en bra bit över vårt finansiella mål på 3–4%.

Jag är mycket glad att kunna meddela att upprampningen av KM7 i Gruvön går som planerat och att provkörningar av maskinen pågår. Denna kartongmaskin med en kapacitet på 550 000 ton är en av världens mest moderna produktionsanläggningar, vilket gör BillerudKorsnäs väl positionerat för att möta den ökande efterfrågan på hållbara förpackningslösningar. Vi upprepar att strukturförändringarna i samband med upprampningen av KM7 kommer att ha en negativ effekt på EBITDA om cirka MSEK 500 under 2019 och MSEK 200 under 2020. Efter denna kortsiktiga påverkan, kommer investeringen att bidra positivt till resultatet från 2021.

Ett omfattande säkerhetsprogram baserat på best practise har lanserats och hela företaget arbetar nu för att förebygga olyckor och eliminera risker utifrån en vision om noll skador. Jag är övertygad om att ett säkert företag är ett välskött företag. Därför är vårt Safety First-initiativ, tillsammans med vårt program för Production Excellence de viktigaste fokusområdena för BillerudKorsnäs. Mot denna bakgrund ser vi goda möjligheter att öka produktionsstabiliteten och volymerna under 2019 jämfört med förra året.

För att säkra en långsiktig konkurrenskraftig och stabil virkesförsörjning har vi ingått ett avtal om att förvärva Bergvik Skog Öst. Transaktionen förväntas slutföras under det andra kvartalet och processen att hitta lämpliga investerare för en betydande del av skogsmarken pågår.

Vi har kommunicerat att vi kommer att bilda ett joint venture med ALPLA som är en leverantör av plastförpackningslösningar. Våra båda företag delar ambitionen att driva förpackningsinnovation i en hållbar riktning. Med våra kombinerade resurser kommer vi fortsätta att utveckla pappersflaskan med målet att lansera produkten och sedan skala upp produktionen.

För det andra kvartalet är vår bedömning att efterfrågan på våra produkter kommer att vara fortsatt god och vi väntar oss att våra orderböcker kommer att förbli stabila. Vi förväntar oss dock att prispressen kommer att öka och fokuserar på att bevara nuvarande prisnivåer. Vi förväntar oss en oförändrad marknadsefterfrågan på massa och att de totala fiberkostnaderna kommer att plana ut på höga nivåer.

På längre sikt innebär marknadstrenderna stora möjligheter till fortsatt tillväxt. Vi är väl positionerade med ett brett erbjudande av innovativa och hållbara förpackningar och lösningar. Efterfrågan på ett komplett erbjudande där hållbarhet i materialen är en central del växer. Förpackningar får en allt viktigare roll i många varumärkesägares strävan att stärka sina produkters konkurrenskraft. Detta ger oss fortsatt stark tilltro till våra produkter och vår utveckling.

Vår strategi bygger på hållbar och lönsam tillväxt genom att utmana konventionella förpackningsmaterial och lösningar. För att frigöra BillerudKorsnäs fulla potential har vi en agenda med fokus på säkerhet, att säkerställa en framgångsrik upprampning av KM7, trygga vedtillgången, stabilisera produktionen, öka effektiviteten och accelerera innovation och lösningar.

Med vår nya organisation på plats ser vi positiva effekter på operativ effektivitet, kundorientering och lönsamhetsfokus. Vi är väl förberedda för att fånga kundernas efterfrågan och expandera i värdekedjan.

Petra Einarsson, VD och koncernchef



Kvartalet i korthet

EBITDA påverkades negativt av ökade fiberkostnader

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

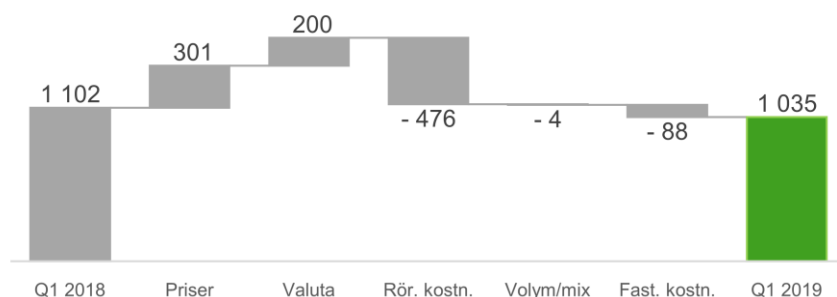
Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 10% till MSEK 6 506 (5 897), som ett resultat av högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter. Försäljningsvolymerna var i stort sett oförändrade.

Samtliga divisioner levererade tillväxt på eller över 10%, främst drivet av högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter.

Justerat EBITDA minskade med 6% till MSEK 1 035 (1 102). Högre kostnader för råvaror och energi samt negativ påverkan från ett bortfall av produktionsvolym i Gävle och en förändrad produktmix i Gruvön motverkades delvis av en ökad försäljning.

Införandet av IFRS16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 27 i det första kvartalet, se not 1. Jämförelsestörande poster, främst relaterade till Gruvön och KM7, uppgick till MSEK 13 (37) och redovisas i Övrigt.

Förändring i justerat EBITDA Kv 1 2019 jämfört med Kv 1 2018, MSEK



*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 200 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 228, valutasäkring MSEK -18 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK -10.

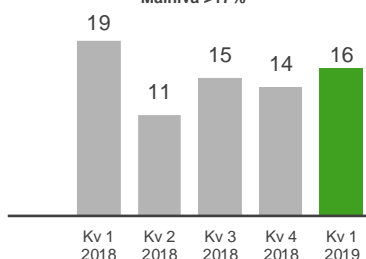
MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknadsförutsättningarna för vätskekartong, förpackningskartong och containerboard var goda under kvartalet. Marknadsvillkoren förväntas vara fortsatt goda med normala säsongsvariationer, med undantag för obestruken liner, där marknaden är mer instabil och prispressen förväntas öka.

Marknaden för säck- och kraftpapper var god under kvartalet, men har försvagats jämfört med samma period föregående år. Massamarknaden har försvagats på grund av avmattningen i den kinesiska marknaden. Massaprisindex (PIX) föll från 1 200 USD vid årsskiftet 2018 till 1 105 USD i slutet av mars 2019.

Justerad EBITDA-marginal

Målnivå >17%



HÄNDELSER UNDER KVARTALET

I januari utsågs Anders Lundin till Executive Vice President Solutions. Han tillträdde positionen den 1 februari 2019.

I mars fick vi tillstånd för ökad produktionskapacitet i Karlsborg, där vi nu kan producera 350 000 ton per år. För att få tillståndet krävdes uppnådda förbättringar avseende miljöpåverkan, utsläppsminskningar och förbättringar när det gäller att reducera risker.

Den ideella miljöorganisationen CDP har lyft fram BillerudKorsnäs som en global ledare i kampen mot avskogning, och placerade företaget på CDP Forests A-lista.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET

BillerudKorsnäs meddelade sin avsikt att bilda ett joint venture tillsammans med ALPLA, med syftet att kommersialisera pappersflaskan, som utvecklats av ecoXpac.

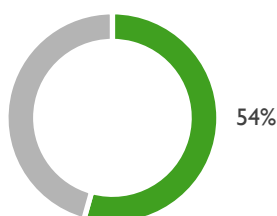
Helene Biström, Executive Vice President Paper tillträdde sin befattning den 1 april 2019.



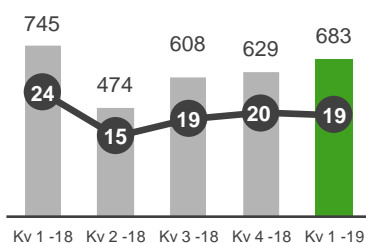
Division Board

Vi är mycket nöjda med att vi nu genomför våra första testkörningar av KM7 och att högre priser har bidragit till en tvåsiffrig tillväxt i kvartalet. Fullt fokus ligger nu på en fortsatt framgångsrik upprampning av den nya kartongmaskinen i Gruvön, KM7.

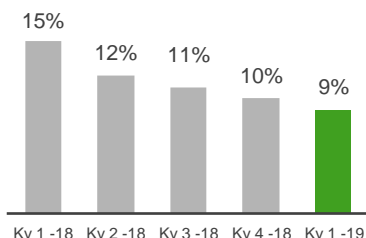
Andel av koncernens nettoomsättning
KV 1 2019



EBITDA



ROCE



Om Division Board

Division Board tillverkar vätskekartong, förpackningskartong samt fluting och liner. Alla kunder kräver hög kvalitet och förväntar sig material och tjänstlösningar som tillför värde. Anläggningarna i Gävle, Gruvön och Frövi/Rockhammar tillhör divisionen. I Gruvön har BillerudKorsnäs under Next Generation-programmet gjort en strategisk investering i en kartongmaskin i världsklass. Kartongmaskinen KM7 i Gruvön kommer att ha en årlig produktionskapacitet på 550 000 ton premiummaterial.

NYCKELTAL*

MSEK

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 4 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	3 536	3 154	3 178	12 679
varav vätskekartong	1 989	1 854	1 698	7 154
varav förpackningskartong	346	308	306	1 279
varav fluting & liner	953	787	989	3 412
Rörelsens kostnader, netto	-2 853	-2 409	-2 549	-10 223
EBITDA	683	745	629	2 456
EBITDA, %	19%	24%	20%	19%
Rörelseresultat	441	494	383	1 469
Rörelsemarginal, %	12%	16%	12%	12%
ROCE, %	9%	15%	10%	10%
Försäljningsvolym, kton	454	440	426	1 720

*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 12% till MSEK 3 536 (3 154), tydligt över divisionens tillväxtmål på 4–5%. Ökningen var främst ett resultat av högre försäljningsvolym, höjda priser och positiva valutaeffekter. Den högre försäljningsvolymen under kvartalet, jämfört med samma period föregående år, kan främst hänföras till överföringen av produktionskapacitet från Division Paper.

EBITDA för det första kvartalet minskade med 8% till MSEK 683 (745). Minskningen beror främst på högre fiberkostnader och negativa effekter från bortfall av produktionsvolym i Gävle, vilket delvis motverkades av högre försäljningspriser.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknadsförutsättningarna för vätskekartong och förpackningskartong var fortsatt goda under kvartalet. Det finns en ökad osäkerhet på den globala containerboard-marknaden med höga lagernivåer hos kunderna. Hittills har detta främst påverkat återvunna kvaliteter och brun kraftliner, med mycket begränsad effekt på BillerudKorsnäs. Med tecken på avmattning när det gäller marknaden för obestruken liner finns det en risk för ökad prispress under de kommande kvartalen.

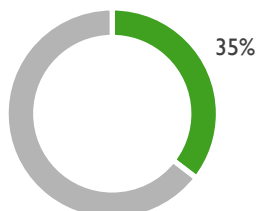
Marknadsförutsättningarna för vätskekartong, förpackningskartong, halvkemisk fluting och bestruken liner förväntas förbli goda med normala säsongsvariationer.



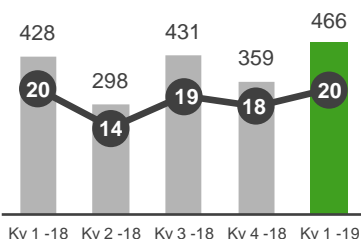
Division Paper

Stark försäljningsprisutveckling har ökat nettoomsättningen väsentligt, trots lägre volymer. Resultatet var fortsatt starkt, främst drivet av högre pappers- och massapriser, men även av positiva valutaeffekter och förbättrad produktmix.

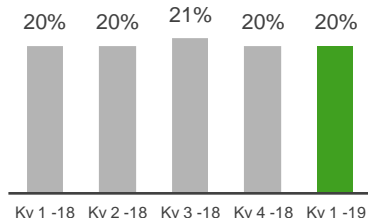
Andel av koncernens nettoomsättning
KV 1 2019



EBITDA



ROCE



Om Division Paper

Division Paper tillverkar och säljer kraft- och säckpapper i premiumkvalitet med höga prestanda till utvalda segment inom tillverkning, medicinsk utrustning och konsumentsegment. Divisionen säljer även överskottspappersmassa på den öppna marknaden. Anläggningarna i Skärblacka, Karlsborg, Jakobstad och Beetham tillhör divisionen.

NYCKELTAL*

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 4 2018	Helår 2018
MSEK				
Nettoomsättning	2 305	2 104	2 048	8 523
varav säckpapper	936	835	795	3 279
varav kraftpapper	931	896	846	3 586
Rörelsens kostnader, netto	-1 839	-1 676	-1 689	-7 007
EBITDA	466	428	359	1 516
EBITDA, %	20%	20%	18%	18%
Rörelseresultat	356	331	248	1 090
Rörelsemarginal, %	15%	16%	12%	13%
ROCE, %	20%	20%	20%	20%
Försäljningsvolymer, kton	233	251	214	941

*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 10% till MSEK 2 305 (2 104), vilket är långt över divisionens tillväxtmål på 0-2%. Omsättningsökningen var ett resultat av högre priser, positiva valutaeffekter och en förbättrad produktmix på grund av uppstarten av PM10 i Skärblacka. Den minskade försäljningsvolymen jämfört med samma period föregående år var främst relaterad till överföringen av produktionskapacitet till Division Board.

EBITDA ökade med 9% till MSEK 466 (428) till följd av högre pappers- och massapriser samt positiva valutaeffekter och en förbättrad produktmix. Förbättringen täckte den ökade fiberkostnaden, inklusive negativa valutaeffekter på rörliga och fasta kostnader.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknadsförutsättningarna var goda under det första kvartalet, men har försvagats jämfört med föregående år.

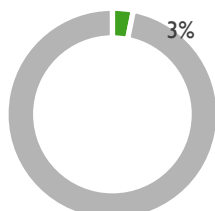
Marknaden för kraft- och säckpapper väntas vara fortsatt god under det kommande kvartalet, även om risken för en försvagning av den globala ekonomin kan dämpa efterfrågan och sätta press på prisnivåerna.



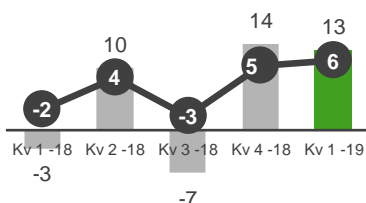
Division Solutions

Vi är nöjda med den förstärkta marginalen under det första kvartalet. Fokus under de kommande kvartalen kommer att vara fortsatt tillväxt och att leverera så mycket värde som möjligt för våra kunder.

Andel av koncernens nettoomsättning
KV 1 2019



EBITDA



Om Division Solutions

Division Solutions uppfyller varumärkesägares växande efterfrågan på hållbara och effektiva förpackningslösningar och system. Divisionens verksamhet växer inom två områden, varav det största är Managed Packaging, som hjälper globala varumärkesägare att ta kontroll över sina förpackningsbehov i Asien.

NYCKELTAL*

MSEK

	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Kv 4 2018	Helår 2018
Nettoomsättning	206	188	257	980
varav Managed Packaging	175	152	224	839
varav Packaging Solutions	32	35	33	141
Rörelsens kostnader, netto	-193	-191	-243	-966
EBITDA	13	-3	14	14
EBITDA, %	6%	-2%	5%	1%
Rörelseresultat	11	-7	11	1
Rörelsemarginal, %	5%	-4%	4%	0%

*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS16 redovisas på koncernnivå.

RESULTAT

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 10% till MSEK 206 (188), främst drivet av en positiv valutaeffekt och nyförsäljning. Försäljningstillväxten inom Managed Packaging motverkades delvis av något lägre försäljning inom Packaging Solutions.

EBITDA-förbättringen under det första kvartalet hänfördes både till en starkare bruttomarginal inom Managed Packaging och ett gynnsamt utfall av ett reklamationsärende som uppkom under senare hälften av 2018.

MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

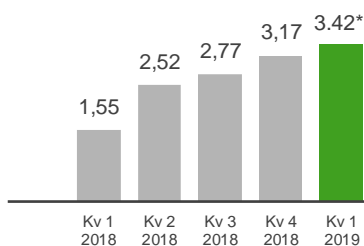
Efterfrågan på Division Solutions varor och tjänster har varit fortsatt stabil med befintliga kunder under kvartalet. Managed Packaging upplevde en något lägre efterfrågan på förpackningar i Kina, till förmån för tillväxt i Vietnam och andra länder i Sydostasien.

Den starka tillväxten inom Division Solutions förväntas fortsätta under året.



Kassaflöde och finansiell ställning

Nettoskuld/EBITDA
målnivå <2,5



*Inklusive leasingsskulder i enlighet med IFRS16.

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal	
	Kv 1 -19	Kv 1 -18
Rörelseöverskott m.m.	984	1 050
Rörelsekapitalförändring m.m.	-334	-83
Finansnetto, skatter m.m.	74	-161
Kassaflöde från den löpande verksamheten	724	806
Nettoinvesteringar exklusive strategiska investeringar	-138	-182
Operativt kassaflöde, före strategiska investeringar	586	624

Det operativa kassaflödet före strategiska investeringar uppgick till MSEK 586 (624) under första kvartalet 2019. Strategiska investeringar inkluderar investeringar i KM7 i Gruvön, MG-investeringen i Skärblacka samt förvärv och försäljning av dotterbolag. Måttet visar kassaflödet genererat från den löpande verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, genomföra strategiska investeringar och betala utdelningar till aktieägarna.

Den negativa förändringen av rörelsekapitalet jämfört med första kvartalet föregående år beror främst på en minskning av rörelseskulder under första kvartalet 2019.

FINANSIERING

Den räntebärande skulden uppgick den 31 mars 2019 till MSEK 9 409, en ökning med MSEK 385 sedan föregående kvartal. Förändringen var främst en följd av den extra emissionen om cirka MSEK 1 100 i terminslån, som främst använts för att återbetala den utestående skulden avseende företagscertifikat.

Jämfört med motsvarande period föregående år ökade den räntebärande skulden med MSEK 3 058.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 mars 2019

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		795	296	2 318	3 409
Obligationslån inom MTN-program	7 000		900	3 800	4 700
Företagscertifikat	3 000	900			900
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		44	41	311	396
Övriga räntebärande skulder (exkl. leasingsskulder enligt IFRS 16)		3	1		4
Koncernen totalt		1 742	1 238	6 429	9 409

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2019 till MSEK 9 822 (6 056). Koncernens räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 3,42 (1,55). Om justerat EBITDA hade använts i beräkningen skulle kvoten varit 2,90. Målet är att ha en kvot under 2,5.

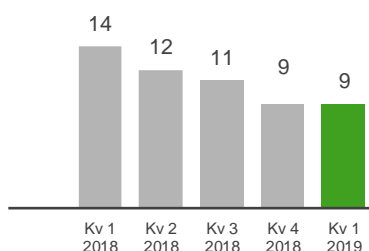
Implementeringen av IFRS16 från den 1 januari 2019 ökade nettoskulden med MSEK 269 den 31 mars 2019, varav kortfristiga skulder med MSEK 97 och långfristiga skulder med MSEK 172. Nettoskuldssättningsgraden i relation till EBITDA ökade med 0,06.

INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 820 (1 132) för det första kvartalet 2019. Investeringarna avsåg främst den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Sysselsatt kapital uppgick den 31 mars 2019 till MSEK 24 407 (20 369). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-

Justerad avkastning på sysselsatt kapital
Målnivå >13%



månadersperioden, uppgick till 6% (13%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 9% (14%).

Avkastningen på eget kapital var 7% (13%).

Next Generation-programmet

Upprampningen av den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön framskrider enligt plan. När den har nått sin fulla kapacitet 2023 förväntas den producera 550 000 ton per år.

Basscenariot för 2019 är att KM7 under april kommer att producera andrasorteringsmaterial, under maj kommersiell liner och från oktober kommer det första certifieringsmaterialet att levereras till kunderna.

Under hela upprampningsprocessen kommer ny produktionskapacitet att läggas till kontinuerligt, och som en följd av detta stängs tre äldre maskiner med en total kapacitet på 215 000 ton under 2019. PM5 med en årlig produktionsvolym på 45 000 ton stängdes i slutet av mars. PM1 och PM2 förväntas stängas under maj.

De strukturella förändringarna i samband med KM7-projektet förväntas ha en negativ effekt på EBITDA om cirka MSEK 500 under 2019, varav cirka MSEK 200 i det andra kvartalet och den resterande delen jämnt fördelad mellan det tredje och det fjärde kvartalet. Under 2020 uppskattas den negativa effekten på EBITDA uppgå till MSEK 200. Från 2021 kommer KM7-investeringen ha en positiv resultat effekt.

Säkerhetsarbetet inom Next Generation-programmet utvecklas väl med en LTIFR på 3,1. Ett omfattande säkerhetsprogram som baseras på best practise har sjuösatts och hela företaget arbetar nu med att förebygga olyckor och eliminera risker utifrån en nollskadevision.

Valutasäkring

Valutasäkringen påverkade nettoomsättningen med MSEK -80 (-62) för det första kvartalet 2019 (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 mars 2019 till MSEK -108, varav MSEK -46 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det första kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -62.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden** för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK (31 mars 2019)

Valuta	Kv 2 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -19	Kv 1 -20	Kv 2 -20	Totalt 15 mån
EUR Andel av nettoflödet	81%	81%	81%	81%	76%	80%
Kurs	9,90	10,36	10,38	10,31	10,45	10,29
USD Andel av nettoflödet	64%	63%	64%	61%	48%	60%
Kurs	8,64	8,78	8,75	9,03	9,08	8,85
GBP Andel av nettoflödet	25%	-	-	-	-	5%
Kurs	12,17	-	-	-	-	12,17
Valutakontraktens marknadsvärde*	-57	-21	-19	-11	-	-108

* Den 31 mars 2019.

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

Skatter

För de första tre månaderna 2019 uppgick skattekostnaden till MSEK 155 (139), vilket motsvarar cirka 26% (22) av resultatet före skatt. Ökningen av skattesatsen beror främst på uppbokning av uppskjuten skatt på balanserade vinstmedel i Baltikum och förluster i Finland på vilka uppskjuten skattefordran inte redovisas.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för de första tre månaderna 2019 uppgick till MSEK -78 (-34). Rörelseresultatet innefattar effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Resultatet uppgick till -80 MSEK (-62) för de första tre månaderna.

Medelantalet anställda var 125 (110). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 522 (903).

Hållbarhet

KPI:er för hållbarhet, rullande 12 månader (R12M)

	Kv 1 -19	Kv 4 -18	2020 mål
Energieffektivitet ¹	5,27	5,25	<5,10
Fossilfri produktion ²	39,0	38,1	<25,0
Jämställdhet ³	23,4	22,9	>25,0

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

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

³ Definierat som kvinnliga anställda (%).

Miljö

BillerudKorsnäs strävar efter att uppnå en fossilfri produktion och att minimera sina utsläpp i hela värdekedjan. Arbetet är främst inriktat på att fasa ut fossila bränslen från produktionen, tillsammans med investeringar i energieffektivitet och minskade indirekta utsläpp. Utsläppen av fossilt CO₂ i tillverkningsprocessen uppgick till 39,0 kg/ton och energiförbrukningen var 5,27 MWh/ton under de senaste tolv månaderna. Ökningen av CO₂-utsläpp berodde främst på den väderrelaterade vedbristen 2018, vilket ledde till en ökad användning av fossilt bränsle.

Jämlikhet mellan könen

BillerudKorsnäs mål är att öka andelen kvinnor, både totalt sett och på chefsnivå. Det är en utmaning i en bransch som traditionellt dominerats av män. BillerudKorsnäs har därför infört initiativ som ska råda bot på underrepresentationen av kvinnor såväl operativt som på högre nivå i koncernen. Den procentuella andelen kvinnliga medarbetare var 23,4% vid slutet av kvartalet.



Höjdpunkter under kvartalet

BillerudKorsnäs fick ett A för sitt arbete med att skydda skogarna av CDP. Den ideella miljöorganisationen CDP har lyft fram BillerudKorsnäs som en global ledare i kampen mot avskogning, och placerade företaget på CDP Forests A-lista.

RobecoSAM tilldelade BillerudKorsnäs Gold Class och Industry Mover Sustainability Yearbook Award 2019. BillerudKorsnäs hamnade i topp i vår bransch när det gäller vår Corporate Sustainability Assessment 2018 och erhöll utmärkelsen Gold Class. Industri Mover-utmärkelsen visar att vi har uppnått den största proportionella förbättringen jämfört med föregående år.

Aktiefördelning

Aktiefördelning (31 mars 2019)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 519 191
Totalt antal aktier på marknaden	206 700 643

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, avseende både prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutakursförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 74–81 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2018.

BillerudKorsnäs har under en tid arbetat med åtgärder för att reducera de potentiella negativa effekterna av olika brexitscenarier. Baserat på den ackumulerade försäljningen 2018 uppgår koncernens nettoomsättning som är exponerad mot brexit till MSEK 1 168 från EU till UK och MSEK 200 från UK till EU.

EU-direktivet om plast för engångsbruk är fortsatt i fokus och vi bevakar alla lagändringar noggrant.

Transaktioner med närstående

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



Årsstämma 2019

Årsstämma äger rum i Stockholm den 9 maj 2019. Kallelsen till årsstämman och alla tillhörande dokument finns på BillerudKorsnäs hemsida. Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,30 per aktie, som ska betalas ut i två lika stora delar, med den första avstämningsdagen den 13 maj och den andra avstämningsdagen den 13 november.

Finansiell kalender

Årsstämma – 9 maj 2019

Kv 2 2019 rapport – 16 juli 2019

Kv 3 2019 rapport – 24 oktober 2019

Kv 4 2019 rapport – 29 januari 2020

Solna, 17 april 2019
BillerudKorsnäs AB (publ)

Petra Einarsson
VD och koncernchef

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



Koncernen

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 1 -18	2018
Nettoomsättning	6 504	5 843	5 897	23 692
Övriga intäkter	38	66	50	230
Rörelsens intäkter	6 542	5 909	5 947	23 922
Förändring av varulager	-6	430	119	633
Råvaror och förnödenheter	-3 421	-3 292	-2 984	-12 556
Övriga externa kostnader	-1 163	-1 342	-1 129	-5 473
Personalkostnader	-928	-911	-900	-3 595
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-382	-380	-388	-1 513
Resultatandel i intressebolag	-2	-	12	12
Rörelsens kostnader	-5 902	-5 495	-5 270	-22 492
Rörelseresultat	640	414	677	1 430
Finansiella poster	-34	13	-40	-89
Resultat före skatt	606	427	637	1 341
Skatt	-155	-118	-139	-304
Periodens resultat	451	309	498	1 037
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	451	309	498	1 037
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens resultat	451	309	498	1 037
Resultat per aktie, SEK	2,18	1,49	2,40	5,01
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,18	1,49	2,40	5,00

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 1 -18	2018
Periodens resultat	451	309	498	1037
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-61	-24	-	-24
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	19	47	3	91
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	13	5	-	5
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-29	28	3	72
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	25	-3	67	60
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-280	163	-87	376
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	60	-35	19	-80
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-195	125	-1	356
Periodens totalresultat	227	462	500	1 465
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	227	462	500	1 465
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat	227	462	500	1 465



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2019	2018	2018
Immateriella anläggningstillgångar	2 236	2 212	2 185
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	22 196	18 492	21 429
Övriga anläggningstillgångar	1 750	1 637	1 867
Summa anläggningstillgångar	26 182	22 341	25 481
Varulager	3 725	3 159	3 633
Kundfordringar	2 965	2 812	2 807
Övriga omsättningstillgångar	969	1 012	1 337
Likvida medel	687	1 068	456
Summa omsättningstillgångar	8 346	8 051	8 233
Summa tillgångar	34 528	30 392	33 714
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 576	14 313	14 355
Innehav utan bestämmande inflytande	9	-	-
Eget kapital	14 585	14 313	14 355
Räntebärande skulder	7 839	6 305	7 130
Avsättningar för pensioner	851	790	784
Övriga skulder och avsättningar	279	232	284
Uppskjutna skatteskulder	3 572	3 410	3 633
Summa långfristiga skulder	12 541	10 737	11 831
Räntebärande skulder	1 839	46	1 894
Leverantörsskulder	3 617	3 332	3 825
Övriga skulder och avsättningar	1 946	1 964	1 809
Summa kortfristiga skulder	7 402	5 342	7 528
Summa eget kapital och skulder	34 528	30 392	33 714

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -19	Kv 1 -18	2018
Ingående eget kapital	14 355	13 811	13 811
Effekt av förändrad redovisningsprincip på grund av IFRS16	-5	-	-
Periodens totalresultat	227	500	1 465
Aktierelaterade ersättningar	-1	2	10
Återköp av egna aktier	-	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-890
Tillkommande innehav utan bestämmande inflytande genom förvärv	9	-	-
Utgående eget kapital	14 585	14 313	14 355
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	14 576	14 313	14 355
Innehav utan bestämmande inflytande	9	-	-
Utgående eget kapital	14 585	14 313	14 355



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 1 -18	2018
Rörelseöverskott m m*	984	770	1 050	3 219
Finansnetto, skatter m m	74	-154	-161	-450
Rörelsekapitalförändring m m	-334	-349	-83	-267
Kassaflöde från den löpande verksamheten	724	267	806	2 502
Investering i anläggningstillgångar	-818	-1 027	-1 122	-5 120
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag	-2	-6	-10	-22
Försäljning av finansiella tillgångar	13	-	-	5
Försäljning av dotterbolag	-	-1	-	-1
Företagsförvärv	-45	-	-	-36
Försäljning av anläggningstillgångar	7	-	-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-845	-1 034	-1 132	-5 172
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	-	-3
Förändring av räntebärande skulder	340	893	1 194	3 863
Återköp av egna aktier	-	-41	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-890
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	340	852	1 194	2 929
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	219	85	868	259
Likvida medel vid periodens början	456	371	168	168
Omräkningsdifferens i likvida medel	12	-	32	29
Likvida medel vid periodens slut	687	456	1 068	456

*AVSTÄMNING AV RÖRELSEÖVERSKOTT

MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 1 -18	2018
Rörelseresultat	640	414	677	1 430
Återlagda avskrivningar	382	380	388	1 513
Resultat från intressebolag	2	-	-12	-12
Förändring av pensionsförpliktelser	1	-24	-	-43
Förändring av övriga avsättningar	-18	-54	13	136
Förändring av redovisningsprinciper rörande reservdelar och förbrukningsvaror	-	-	-	177
Netto av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter	-16	52	-18	2
Incitamentsprogram	-1	3	2	10
Utrangering av anläggningstillgångar	-6	-	-	35
Omvärdering av befintliga innehav gällande rörelseförvärv	-	-	-	-30
Resultat från försäljning av verksamhet	-	1	-	3
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-2	-	-2
Rörelseöverskott, m.m	984	770	1 050	3 219



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 2018, förutom IFRS 16 som beskrivs nedan, se årsredovisningen sidorna 90–97 och sidan 127 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 22 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 16 Leasing

BillerudKorsnäs tillämpar IFRS 16 Leasing från och med 1 januari 2019. BillerudKorsnäs har valt en förenklad retrospektiv metod vid övergången till IFRS 16, vilket innebär att beloppen för jämförelseåret 2018 inte har räknats om. Detta innebär att den ingående balansen den 1 januari 2019 innefattar en ökad anläggningstillgång kopplad till IFRS 16 genom en nyttjanderättstillgång om MSEK 260 och en räntebärande leasingkulda om MSEK 266, vilket resulterade i en negativ nettoeffekt efter uppskjuten skatt på eget kapital om MSEK 5. BillerudKorsnäs har valt att tillämpa lätttnadsregler med avseende på leasingavtal som är kortare än tolv månader och leasing med lågt värde. Lätttnadsreglerna avseende leasingavtalen som omfattas av dessa undantag ingår inte i den redovisade leasingkulden eller nyttjanderättstillgångarna. BillerudKorsnäs leasingavtal består främst av truckar, tjänstebilar och kontorshyror, och fordonskategorin står för cirka 75% av nyttjanderättstillgångarna. Vid övergången till IFRS 16 används en inkrementell låneränta på 1,6% för att beräkna leasingkulden.

Skillnaderna mellan leasingkulden per den 1 januari 2019 och upplysningarna i not 12 gällande framtida kontraktuella leasingåtaganden i årsredovisningen 2018, är att not 12 även innefattar nytecknade leasingavtal där BillerudKorsnäs ännu inte kan använda tillgången.

Nyttjanderättstillgång, som uppgår till MSEK 264, redovisas i balansräkningen i sammandrag per den 31 mars 2019 som materiella anläggningstillgångar. Leasingkulden, som uppgår till MSEK 269, presenteras under räntebärande skulder (kortfristiga och långfristiga). I resultaträkningen i sammandrag redovisas leasingkostnaden inte som övriga externa kostnader som var fallet enligt den tidigare standarden IAS 17. Enligt IAS 17 skulle kostnaderna ha uppgått till MSEK 27 för det första kvartalet 2019. Enligt IFRS 16 redovisas nu avskrivningar på nyttjanderättstillgångar om MSEK 26 under av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar. Räntekostnaden, MSEK 1, avseende leasingkulden är en del av finansiella intäkter och kostnader.



NOT 2 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Värderingsklassificering	Verkligt värde		Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	via resultatet - säkringsredovis- ning	Upplupet anskaffnings- värde				
	Nivå 2		Nivå 3			
Koncernen 31 mars 2019						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 517	-	1 517	1 517
Långfristiga fordringar	64	26	-	-	90	90
Kundfordringar	-	2 965	-	-	2 965	2 965
Övriga fordringar	160	407	-	-	567	567
Likvida medel	-	687	-	-	687	687
Summa	224	4 085	1 517	-	5 826	5 826
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	7 839	7 839	7 850
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 839	1 839	1 839
Leverantörsskulder	-	-	-	3 617	3 617	3 617
Övriga skulder	120	-	-	301	421	421
Summa	120	-	-	13 596	13 716	13 727

Värderingsklassificering	Verkligt värde		Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	via resultatet - säkringsredovis- ning	Upplupet anskaffnings- värde				
	Nivå 2		Nivå 3			
Koncernen 31 december 2018						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 530	-	1 530	1 530
Långfristiga fordringar	177	26	-	-	203	203
Kundfordringar	-	2 807	-	-	2 807	2 807
Övriga fordringar	307	568	-	-	875	875
Likvida medel	-	456	-	-	456	456
Summa	484	3 857	1 530	-	5 871	5 871
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	7 130	7 130	7 143
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 894	1 894	1 894
Leverantörsskulder	-	-	-	3 825	3 825	3 825
Övriga skulder	121	-	-	250	371	371
Summa	121	-	-	13 099	13 220	13 233

NOT 3 FÖRVÄRVSANALYS

BillerudKorsnäs har tillsammans med ALPLA, som tillverkar förpackningslösningar i plast, bestämt sig för att ge sig ut på en gemensam utvecklingsresa avseende en helt biobaserad och återvinningsbar pappersflaska, och avser att bilda ett joint venture genom ecoXpac A/S, som är en tillverkare av pappersflaskor i Danmark. När transaktionen är slutförd kommer BillerudKorsnäs helägda dotterbolag BillerudKorsnäs Venture AB och Alpla Holding GmbH äga lika stora delar i ecoXpac A/S.

Transaktionen är villkorad av sedvanliga regulatoriska godkännanden, däribland från relevanta konkurrensmyndigheter. Transaktionen förväntas slutföras under det tredje kvartalet 2019.

Som ett led i avsikten att bilda detta joint venture, förvärvade BillerudKorsnäs den 29 mars 2019 aktier i ecoXpac A/S. Efter transaktionen uppgår BillerudKorsnäs ägarandel till 89,2%. Före förvärvet ägde BillerudKorsnäs-koncernen 19,6% av aktierna.

Omvärdering av tidigare innehav har ökat Övrigt totalresultat med MSEK 13. Innehav utan bestämmande inflytande som ett resultat av förvärvet uppgår till MSEK 9. Förvärvskostnader har kostnadsförts och beräknas uppgå till MSEK 1.

Nedan presenteras en preliminär förvärvsanalys av transaktionen.



MSEK	
Koncernen	2019
Förvärvad balansräkning	
Goodwill	45
Anläggningstillgångar	33
Omsättningstillgångar	22
Summa tillgångar	100
Långfristiga skulder	-1
Kortfristiga skulder	-12
Summa skulder	-12
Köpeskilling	
Köpeskilling	-59
Likvida medel (förvärvad)	14
Nettoeffekt på likvida medel	-45

NOT 4 ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om divisioner/segment finns på sidorna 4–6, information om finansiering på sidan 7, säsongeffekter på sidan 21 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 3.

NYCKELTAL

	jan-mar		Helår
	2019	2018	2018
Marginaler			
EBITDA, %	16	18	12
Rörelsemarginal, %	10	11	6
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	13	7
Avkastning på eget kapital, %	7	13	7
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	24 407	20 369	23 687
Rörelsekapital, MSEK	2 252	1 798	2 056
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	14 576	14 313	14 355
Räntebärande nettoskuld, MSEK	9 822	6 056	9 333
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,67	0,42	0,65
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	3,42	1,55	3,17
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	2,18	2,40	5,01
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	4,30*
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	10	9	9
Bruttoinvesteringar, MSEK	820	1 132	5 142
Medelantal anställda	4 588	4 439	4 502

*Styrelsens förslag



AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Justerat EBITDA, MSEK	Kvartal			Helår
	Kv 1 - 19	Kv 4 - 18	Kv 1 - 18	2018
Rörelseresultat	640	414	677	1 430
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	382	380	388	1 513
EBITDA	1 022	794	1 065	2 943
Jämförelsestörande poster	13	16	37	533
Justerat EBITDA	1 035	810	1 102	3 476
Justerat rörelseresultat, MSEK				
Rörelseresultat	640	414	677	1 430
Jämförelsestörande poster	13	29	52	591
Justerat rörelseresultat	653	443	729	2 021
Justerat resultat per aktie, SEK				
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	451	309	498	1 037
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	10	23	40	461
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	461	332	538	1 498
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	206 701	206 846	206 957	206 962
Justerat resultat per aktie	2,23	1,61	2,60	7,24
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK				
Justerat rörelseresultat, 12 månader *	1 945	2 021	2 548	2 021
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader	22 502	21 530	18 731	21 530
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	9%	9%	14%	9%
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr				
Räntebärande nettoskuld	9 822	9 333	6 056	9 333
Justerat EBITDA, 12 månader*	3 383	3 476	3 902	3 476
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	2,90	2,68	1,55	2,68
Jämförelsestörande poster, MSEK				
MG Investering i Skärblacka (Rörelsens kostnader)	-	-	3	3
Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader)	17	18	15	61
Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	-10	-	-10
Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar)	-	13	15	58
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	8	19	27
Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader)	-	-	-	159
Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förnödenheter (Rörelsens kostnader)	-	-	-	177
Förvärvskostnader Bergvik	2	9	-	9
Övrigt (Rörelsens kostnader)	-6	-9	-	107
Jämförelsestörande poster	13	29	52	591

*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.



AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Sysselsatt kapital, MSEK			
Balansomslutning	34 528	30 392	33 714
Leverantörsskulder	-3 617	-3 332	-3 825
Övriga skulder och avsättningar	-2 225	-2 196	-2 094
Uppskjutna skatteskulder	-3 572	-3 410	-3 633
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-17	-19
Likvida medel	-687	-1 068	-456
Sysselsatt kapital	24 407	20 369	23 687
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	3 725	3 159	3 633
Kundfordringar	2 965	2 812	2 807
Övriga omsättningstillgångar	968	1 012	1 337
Leverantörsskulder	-3 617	-3 332	-3 825
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 833	-1 933	-1 683
Skatteskulder	44	80	-213
Rörelsekapital	2 252	1 798	2 056
	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Räntebärande avsättningar	851	790	784
Långfristiga räntebärande skulder	7 839	6 305	7 130
Kortfristiga räntebärande skulder	1 839	46	1 894
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-17	-19
Likvida medel	-687	-1 068	-456
Räntebärande nettoskuld	9 822	6 056	9 333



Säsongseffekter

BillerudKorsnäs verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållstoppen, 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 UNDERHÅLLSTOPP

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 overtidsarbete, 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 första kvartalet 2019 genomfördes inga planerade underhållsstopp.

UPPSKATTAD KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

Produktionsenheter	Uppskattad stoppkostnad ¹ MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per division			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Division Board	Division Paper	Division Solution	2019	2018	2017
Gävle	~ 150	100%			Kv 2	Kv 3	Kv 3
Gruvön	~ 155	~ 95%	~ 2%	~ 3%	Kv 3	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 110	100%			Kv 4	Kv 4	Kv 4
Skärblacka	~ 150	~ 15%	~ 85%		Kv 2	Kv 2	Kv 2
Karlsborg	~ 55		~ 98%	~ 2%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15		100%		-	Kv 4	Kv 2
Rockhammar	~ 15	100%			Kv 4	Kv 4	Kv 4

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



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 kan inkludera extra projektkostnader för större projekt, större omstrukturering/nedskrivningar, tvister, särskild påverkan från strategiska beslut och större resultat effekter i samband med förvärv och avyttringar.

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

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

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

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

EBITDA

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

EBITDA, %

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

EGET KAPITAL

Eget kapital vid periodens slut.

JUSTERAT EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster.

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE

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

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.

MF KRAFT PAPER

Machine Finished kraft paper.

MG KRAFT PAPER

Machine Glazed kraft paper.

NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft.

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 FÖRE STRATEGISKA INVESTERINGAR

Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamheten, exklusive strategiska investeringar, förvärv och försäljning av dotterbolag. Måttet kvantifierar kassaflödet genererat från den operativa verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, genomföra strategiska investeringar och betala utdelningar till aktieägarna.

RESULTAT PER AKTIE

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

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

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

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med

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

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD/JUSTERAT EBITDA

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

RÖRELSEKAPITAL

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

RÖRELSEKAPITAL SOM PROCENT AV NETTOOMSÄTTNINGEN

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

RÖRELSEMARGINAL

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

SYSSELSATT KAPITAL

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



Moderbolaget

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -19	Kv 1 -18	2018
Rörelsens intäkter	41	113	150
Rörelsens kostnader	-119	-147	-608
Rörelseresultat	-78	-34	-458
Finansiella poster	-51	-69	-340
Resultat efter finansiella poster	-129	-103	-798
Bokslutsdispositioner	-	-	756
Resultat före skatt	-129	-103	-42
Skatt	27	24	-31
Periodens resultat	-102	-79	-73

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2019	2018	2018
Anläggningstillgångar	10 687	10 753	10 678
Omsättningstillgångar	13 325	11 772	12 575
Summa tillgångar	24 012	22 525	23 253
Eget kapital	7 154	8 174	7 256
Obeskattade reserver	1 526	1 586	1 526
Avsättningar	227	229	235
Skulder	15 105	12 536	14 236
Summa eget kapital och skulder	24 012	22 525	23 253

KVARTALSRESULTAT

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre divisioner. Övrigt omfattar virkesförsörjning, Nine AB (tom kv 4 -17), Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, teknikcenter, logistik, delar av strategiskt och projektinköp, vilande bolag, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader på grund av större investeringar i produktionsstrukturen. Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner (inklusive IFRS16), 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 för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019		2018			2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	3 536	3 178	3 268	3 079	3 154	2 950	3 050	3 007
Division Paper	2 305	2 048	2 244	2 127	2 104	1 980	1 902	1 979
Division Solutions	206	257	256	279	188	225	203	206
Övrigt	485	436	383	451	449	383	388	443
Valutasäkring m.m.	-28	-76	-97	-38	2	27	1	-35
Summa koncernen	6 504	5 843	6 054	5 898	5 897	5 565	5 544	5 600

EBITDA för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019		2018			2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	683	629	608	474	745	662	789	726
Division Paper	466	359	431	298	428	360	351	273
Division Solutions	13	14	-7	10	-3	-27	2	-7
Övrigt	-112	-133	-53	-540	-107	-97	-93	-94
Valutasäkring m.m.	-28	-75	-98	-39	2	25	2	-35
Summa koncernen	1 022	794	881	203	1 065	923	1 051	863

EBITDA-marginal för kvartalet per division och för koncernen

%	2019		2018			2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	19	20	19	15	24	22	26	24
Division Paper	20	18	19	14	20	18	18	14
Division Solutions	6	5	-3	4	-2	-12	1	-3
Koncernen	16	14	15	3	18	17	19	15

Justerat EBITDA, inklusive underhållsstopp, för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019		2018			2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	683	763	757	658	745	777	934	783
Division Paper	466	373	490	515	428	387	426	443
Division Solutions	13	14	-7	10	-3	-27	2	-7
Övrigt	-99	-117	-41	-72	-70	-72	-69	-75
Valutasäkring m.m.	-28	-75	-98	-39	2	25	2	-35
Summa koncernen	1 035	958	1 101	1 072	1 102	1 090	1 295	1 109
Kostnader för underhållsstopp	-	-148	-208	-401	-	-140	-215	-227
Jämförelsestörande poster	-13	-16	-12	-468	-37	-27	-29	-19
EBITDA	1 022	794	881	203	1 065	923	1 051	863

Justerad EBITDA-marginal, inklusive underhållsstopp, för kvartalet per division och för koncernen

%	2019		2018			2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	19	24	23	21	24	26	31	26
Division Paper	20	18	22	24	20	20	22	22
Division Solutions	6	5	-3	4	-2	-12	1	-3
Summa koncernen	16	16	18	18	19	20	23	20

Rörelseresultat för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019	2018				2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	441	383	367	225	494	413	540	472
Division Paper	356	248	320	191	331	258	249	171
Division Solutions	11	11	-10	7	-7	-32	-2	-12
Övrigt	-140	-152	-67	-558	-143	-143	-108	-107
Valutasäkring m.m.	-28	-76	-97	-39	2	25	2	-35
Summa koncernen	640	414	513	-174	677	521	681	489

Rörelsemarginal för kvartalet per division och för koncernen

%	2019	2018				2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	12	12	11	7	16	14	18	16
Division Paper	15	12	14	9	16	13	13	9
Division Solutions	5	4	-4	3	-4	-14	-1	-6
Summa koncernen	10	7	8	-3	11	9	12	9

Försäljningsvolym per division

kton	2019	2018				2017		
	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	Kv 4 -17	Kv 3 -17	Kv 2 -17
Division Board	454	426	437	417	440	420	448	436
Division Paper	233	214	243	233	251	253	255	258
Övrigt	-6	-4	-5	-6	-5	-7	-4	-6
Summa koncernen	681	636	675	644	686	666	699	688

DETTA ÄR BILLERUDKORSNÄS

BillerudKorsnäs mission är att **utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid**. Som en av världens ledande leverantörer av innovativa förpackningslösningar och högkvalitativa förpackningsmaterial baserade på förnybar råvara är hållbarhet för oss grunden för en fortsatt lönsam tillväxt. 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 partners världen över kan vi erbjuda en kundanpassad och bred produktportfölj med hög innovationsgrad och ett tydligt hållbarhetsavtryck.

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst en kraftigt ökande hållbarhetsmedvetenhet, den ökade urbaniseringen och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel och drycker, svarar för över tre fjärdedelar av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt sin närvaro på de stora tillväxtmarknaderna i Asien men också på den amerikanska kontinenten. Innovativa förpackningslösningar och förnybara förpackningsmaterial 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 och hållbara förpackningslösningar tas fram i nära samarbete med kunder över hela världen med höga krav på kvalitet, prestanda och hållbarhet.

STRATEGISKT FOKJUS

BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt. Målet är att växa med 3–4% per år. Vår strategi bygger på fyra områden som alla samverkar: **position, innovation, hållbarhet och effektivitet**. Därtill ser vi våra medarbetare som den viktigaste resursen att driva förändring och förverkliga vår strategi och vision.

VÄRDESKAPANDE FAKTORER

- Smartare förpackningslösningar som optimerar våra kunders erbjudande.
- Högpresterande material baserade på förnybar råvara från ansvarsfullt skötta skogar.
- Ledande position på den växande globala förpackningsmarknaden.
- En helhetssyn med hållbarhetsfokus på förpackningens värdekedja, från råvara hela vägen till slutkund och återvinning.

Läs mer på billerudkorsnas.se.