



# BILLERUDKORSNÄS

Bokslutskommuniké januari–december 2019

## Stabil nettoomsättning i en tuffare marknad

# Kv 4 2019

### HUVUDBUDSKAP

- Starkt resultat för året och föreslagen ökad utdelning som ett resultat av den framgångsrika försäljningen av Bergvik Skog Öst.
- Fjärde kvartalets försäljningsvolymtillväxt motverkades av negativa pris- och mixeffekter på grund av svagare marknadsvillkor.
- Uppstartseffekter av KM7 i fjärde kvartalet i linje med förväntningar.

### KVARTALSRESULTAT

- Nettoomsättningen var oförändrad och uppgick till MSEK 5 815 (5 843).
- Justerat EBITDA\* var MSEK 618 (810), negativt påverkat av uppstartseffekter av KM7 om cirka MSEK 170.
- Rörelseresultatet var MSEK 103 (414).
- Periodens resultat var MSEK 333 (309), inklusive utdelning från Bergvik Skog AB om MSEK 244 och resultat från avvecklade verksamheter om MSEK 50.
- Resultat per aktie uppgick till SEK 1,61 (1,49).
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om SEK 4,30 (4,30) per aktie och en extrautdelning om SEK 4,30 (–). Styrelsen föreslår också att mandat erhålls för återköp av egna aktier.

### UTSIKTER KV 1

- Stabil efterfrågan på vätskekartong och förpackningskartong.
- Något osäkra marknadsvillkor för containerboard, men förväntas stabiliseras.
- För säck- och kraftpapper förväntas marknadsvillkoren förbli svaga under det första kvartalet.
- De totala fiberkostnaderna förväntas minska till följd av lägre massavedspriser.

### NYCKELTAL\*

MSEK	Kv 4			jan-dec		
	2019	2018	Förändring	2019	2018	Förändring
Nettoomsättning	5 815	5 843	0%	24 445	23 692	3%
Justerad EBITDA**	618	810	-24%	2 831	3 476	-19%
Rörelseresultat	103	414	-75%	1 086	1 430	-24%
Justerat rörelseresultat	127	443	-71%	1 087	2 021	-46%
Periodens resultat	333	309		6 720	1 037	
Justerad EBITDA, %	11%	14%		12%	15%	
Justerat rörelseresultat, %	2%	8%		4%	9%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	4%	9%		4%	9%	
Operativt kassaflöde före strategiska investeringar	728	-68		1 057	1 436	-26%
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA**, ggr	1,9	2,7		1,9	2,7	

\* För nyckeltal och en avstämning av alternativa resultatmått inklusive justerat EBITDA, justerat rörelseresultat, justerad EBITDA-marginal, justerad rörelsemarginal, justerad ROCE och nettoskuld/justerat EBITDA, se sidorna 22-24 samt sidan 7 för operativt kassaflöde före strategiska investeringar.

\*\* IFRS 16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 27 under fjärde kvartalet 2019 och med MSEK 109 under 2019, jämfört med om man använt IAS17, se not 1 på sidan 17.

### För mer information, vänligen kontakta:

Ivar Vatne, CFO, +46 8 553 335 07

Lena Schattauer, Head of Investor Relations, +46 8 553 335 10

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 29 januari 2020 kl. 07.00.

## VD HAR ORDET



**MSEK 5 815**

Nettoomsättning

**MSEK 618**

Justerat EBITDA

**11%**

Justerad EBITDA-marginal

2019 har varit ett på många sätt utmanande år. Sedan sommaren har marknaden försvagats avsevärt för flera av våra produkter, i synnerhet säckpapper där både priserna och volymerna har fallit kraftigt. På den positiva sidan har vätskekartong och förpackningskartong utvecklats väl och den nedåtgående trenden för säckpapper tycks ha planat ut och stabiliserats.

Under det fjärde kvartalet ökade försäljningsvolymerna, men detta motverkades av negativa pris- och mixeffekter. Division Board levererade en stark försäljningstillväxt, medan Division Paper fortsatt var under press och minskade. Resultatet för det fjärde kvartalet påverkades förutom av den svagare marknaden även av negativa uppstartseffekter av den nya kartongmaskinen i Gruvön, KM7, på cirka MSEK 170, vilket var i linje med förväntningarna. Upprampningen fortsätter och till och med slutet av december hade maskinen producerat över 90 tusen ton liner och cup stock.

En viktig händelse under året var den framgångsrika avyttringen av Bergvik Skog Öst, som har resulterat i ett starkt resultat och en solid balansräkning. Efter en period av tunga investeringar i kapacitetsökningar och uppgraderingar kan investeringsnivån i våra produktionsanläggningar förväntas vara väsentligt lägre under en tid framöver jämfört med under de senaste åren. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen en extrautdelning om SEK 4,30 per aktie och totalt en utdelning på SEK 8,60 kronor per aktie, en fördubbling av de senaste årens utdelningsnivå. Styrelsen föreslår även att mandat beviljas för återköp av egna aktier.

För 2020 förväntar vi oss fortsatta utmaningar och agerar därefter. Kostnads- och effektivitetsprogrammet löper enligt plan och förväntas resultera i besparingar om MSEK 250 under 2020. Vi börjar också se vissa positiva effekter av lägre vedpriser, men intar en försiktig hållning eftersom den varma och blöta vintern kan komma att orsaka vissa tillgänglighetsproblem under våren.

Upprampningen av KM7 är vår främsta prioritering för 2020. Vi inser att vi ligger något efter vår plan och har ambitionen att komma ikapp under året. Andelen premiumkvaliteter och produkter med högre värde förväntas öka under året med en accelererande hastighet. De första volymerna av bestrukna kvaliteter kommer att produceras under det första kvartalet och vi förväntar oss att inleda processen med att certifiera material för vätskekartong och förpackningskartong under det andra kvartalet. Vår bedömning just nu är att uppstarten av KM7 kommer att påverka EBITDA under 2020 negativt med MSEK 150-350, varav huvuddelen under det första halvåret.

BillerudKorsnäs har en historisk möjlighet att fånga den ökande efterfrågan på hållbara förpackningar och utvecklingen ligger till stor del i våra egna händer. Under de närmaste åren kommer vi att fokusera på att optimera användningen av företagets tillgångar och dra nytta av våra senaste investeringar med målet att återgå till en EBITDA-marginal på över 17%. Lönsamheten ska stärkas genom att maximera kundvärdet, minska kostnaderna samt förbättrad effektivitet och ökad produktion. Vi inser att 2020 blir ett mycket utmanande men också spännande år, där fokus ligger på att exekvera för att fånga potentialen i vår verksamhet.

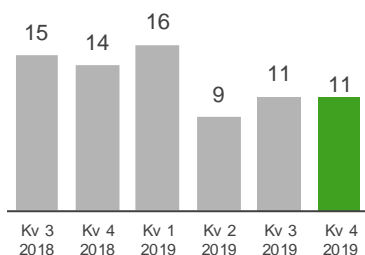
*Lennart Holm  
Tillförordnad VD och koncernchef*

# Kvartalet i korthet

EBITDA-marginalen påverkades av uppstartseffekter för KM7

## Justerad EBITDA-marginal

Målnivå >17%



## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet var på samma nivå som föregående år och uppgick till MSEK 5 815 (5 843). Positiva valutaeffekter och högre försäljningsvolym motverkades av lägre priser samt mixeffekter från uppstarten av den nya kartongmaskinen i Grevön. Nettoomsättningen för kvartalet påverkades positivt av valutaeffekter med 3%.

Justerat EBITDA minskade till MSEK 618 (810), negativt påverkat av uppstartseffekter för KM7 om cirka MSEK 170 samt av lägre försäljningspriser. Lägre fiberkostnader, kostnadsbesparingar och valutaeffekter hade en positiv påverkan.

Implementeringen av IFRS 16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 27 under det fjärde kvartalet, se not 1.

Jämförelsestörande kostnader, redovisade i Övrigt, uppgick till netto MSEK 24 (29) och inkluderade omstruktureringskostnader relaterade till avgångsvederlag till ledningen samt kostnader för den nya kartongmaskinen i Grevön.

## MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknaderna för vätskekartong och förpackningskartong var stabila under det fjärde kvartalet, medan osäkerheten på den globala containerboardmarknaden ökade. Marknaderna för säck- och kraftpapper försvagades, men prissänkningarna på brunt säckpapper planade ut. Massaprisindex (PIX) föll från USD 850 i slutet av september till USD 820 i slutet av december.

För nästa kvartal förväntas efterfrågan inom BillerudKorsnäs segment för vätskekartong och förpackningskartong vara stabil. För containerboard förväntas något osäkra men stabiliserade marknadsvillkor. För säck- och kraftpapper förväntas marknadsvillkoren förbli svaga under det första kvartalet.

## HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Den 4 november utsåg styrelsen Lennart Holm till tillförordnad VD. Lennart Holm är styrelseledamot i BillerudKorsnäs sedan 2012 och har varit ordförande sedan 2014. Petra Einarsson lämnade sin befattning som VD med omedelbar verkan och arbetet med att rekrytera en permanent VD har inletts. I samband med att Lennart Holm tog över rollen som tillförordnad VD utsåg styrelsen Jan Åström till styrelseordförande.

Den 3 oktober invigdes den nya kartongmaskinen i Grevön, KM7 med en välbesökt invigningsceremoni.

Malin Ljung Eiborn utsågs till EVP Sustainability och tog plats i koncernledningen den 1 oktober 2019. Malin Ljung Eiborn var tidigare chef för hållbarhet och public affairs i BillerudKorsnäs.

I oktober presenterade Paboco®, det joint venture som bildats av BillerudKorsnäs och ALPLA, "the paper bottle community", en grupp av varumärken innefattande Coca-Cola, Absolut, Carlsberg och L'Oréal.

BillerudKorsnäs annonserade ett samarbete med SKF vid Karlsborgs bruk, som innebär att realtidsdata från ett system med 480 kopplade övervakningspunkter kommer att analyseras. Detta kommer att underlätta smartare och snabbare beslutsfattande för att minska underhållskostnaderna, öka produktionen och förbättra hållbarhetsprestanda.

I december lanserade BillerudKorsnäs Repel Pure, ett maskinglättat kraftpapper för livsmedelsförpackningar, där den fettavvisande barriären är växtbaserad. Repel Pure kan ersätta fettavvisande pappersprodukter som behandlats med högfluorerade kemikalier och är bra för miljön eftersom barriären är helt nedbrytbar.

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

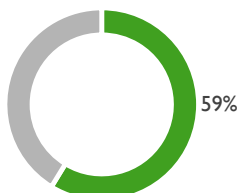
För sjätte året i rad fick BillerudKorsnäs i januari högsta betyg i EcoVadis bedömning av hur väl företaget integrerat principerna för CSR i sina affärs- och ledningssystem. Utvärderingen visar att BillerudKorsnäs får höga poäng för sina insatser inom miljö och leverantörskedjan, där ett exempel är företagets åtagande att minska koldioxidutsläppen i enlighet med Parisavtalet.



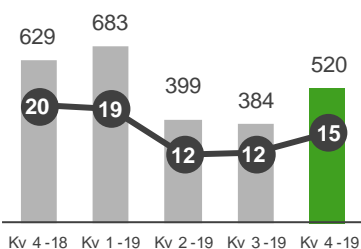
# Division Board

Fortsatt uppgrampning av vår nya, högautomatiserade och flexibla kartongmaskin i Gruvön. Nästa steg är att börja producera bestrukna material under det första kvartalet.

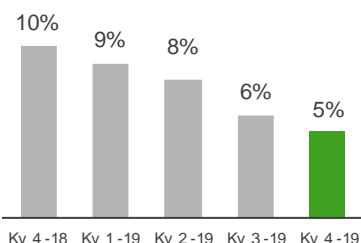
Andel av koncernens nettoomsättning kv 4 2019



EBITDA



ROCE



## Om Division Board

Division Board tillverkar vätskekartong, förpackningskartong samt fluting och liner. Alla kunder kräver hög kvalitet och förväntar sig material och tjänstelösningar 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	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Nettoomsättning	3 414	3 178	13 692	12 679
varav vätskekartong	1 972	1 698	7 583	7 154
varav förpackningskartong	351	306	1 467	1 279
varav fluting & liner	878	989	3 626	3 412
Rörelsens kostnader, netto	-2 894	-2 549	-11 706	-10 223
<b>EBITDA</b>	<b>520</b>	<b>629</b>	<b>1 986</b>	<b>2 456</b>
EBITDA, %	15%	20%	15%	19%
Rörelseresultat	174	383	811	1 469
Rörelsemarginal, %	5%	12%	6%	12%
ROCE, %	5%	10%	5%	10%
Försäljningsvolym, kton	456	426	1 815	1 720

\*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS 16 redovisas på koncernnivå.

## RESULTAT

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 7% till MSEK 3 414 (3 178), som ett resultat av positiva valutaeffekter och högre försäljningsvolym.

EBITDA minskade till MSEK 520 (629), negativt påverkat av uppstartseffekter av KM7, hänfödda till en negativ förändring i produktmix till följd av en högre andel massa och andrasortering av liner för containerboard.

Se sidorna 8–9 för mer information om KM7.

## MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

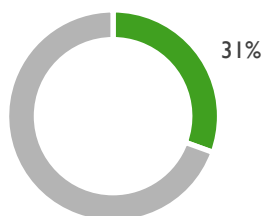
Marknadssituationen var stabil för vätskekartong och förpackningskartong under det fjärde kvartalet, men marknaden för containerboard var svagare. Prissänkningarna fortsatte främst för återvunna kvaliteter och brun kraftliner, och i mindre utsträckning även för BillerudKorsnäs produktsegment vit kraftliner och halvkemisk fluting.

För nästa kvartal förväntas marknadsvillkoren för vätskekartong och förpackningskartong förbli stabila. För containerboard förväntas osäkra men stabiliserade marknadsvillkor.

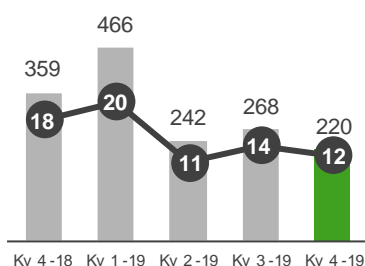
# Division Paper

Med fortsatt svag efterfrågan anpassar vi vår produktion och fokuserar på effektivitetsåtgärder. Fokus ligger på att maximera kundvärdet och addera nya tillämpningar.

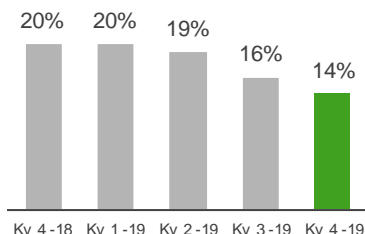
Andel av koncernens nettoomsättning kv 4 2019



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\*

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Nettoomsättning	1 776	2 048	8 142	8 523
varav säckpapper	537	795	2 918	3 279
varav kraftpapper	859	846	3 504	3 586
Rörelsens kostnader, netto	-1 556	-1 689	-6 946	-7 007
<b>EBITDA</b>	<b>220</b>	<b>359</b>	<b>1 196</b>	<b>1 516</b>
EBITDA, %	12%	18%	15%	18%
Rörelseresultat	107	248	752	1 090
Rörelsemarginal, %	6%	12%	9%	13%
ROCE, %	14%	20%	14%	20%
Försäljningsvolym, kton	205	214	882	941

\*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS 16 redovisas på koncernnivå.

## RESULTAT

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade med 13% till MSEK 1 776 (2 048). Nedgången drevs av lägre priser och minskade volymer i kombination med en mindre gynnsam produktmix. Nedgången i volymer var främst relaterad till den svagare marknaden.

EBITDA minskade till MSEK 220 (359), främst som ett resultat av lägre priser på säckpapper och massa, lägre volymer och en ogynnsam produktmix, vilket endast delvis motverkades av positiva valutaeffekter och lägre råvarupriser.

## MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknadsvillkoren under det fjärde kvartalet var fortsatt utmanande för säckpapper, både vad gällde efterfrågan och priser, medan efterfrågan på kraftpapper var mer stabil. Efterfrågan på brunt säckpapper återhämtade sig något under slutet av kvartalet.

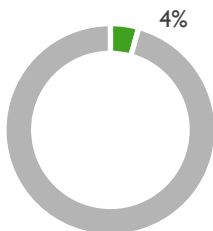
Under nästa kvartal förväntas marknaderna för säckpapper och kraftpapper vara under press.



# Division Solutions

Försäljningen av FibreForm® ökade och resultatet för fjärde kvartalet förbättrades. Framåt ligger fokus på tillväxt inom utvalda marknadssegment och optimering av kundportföljen.

Andel av koncernens nettoomsättning  
kv 4 2019

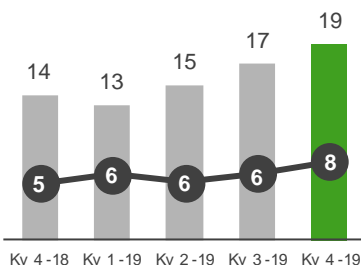


## NYCKELTAL\*

MSEK	Kvartal		Helår	
	Kv 4 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Nettoomsättning	250	257	990	980
varav Managed Packaging	205	224	822	839
varav Solutions Övrigt	45	33	168	141
Rörelsens kostnader, netto	-231	-243	-926	-966
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>64</b>	<b>14</b>
EBITDA, %	8%	5%	6%	1%
Rörelseresultat	16	11	54	1
Rörelsemarginal, %	6%	4%	5%	0%

\*Jämförelsetal för 2018 har räknats om enligt den nya divisionsstrukturen. Leasingkontrakt redovisas i divisionerna som operationella, effekter av IFRS 16 redovisas på koncernnivå.

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.

## RESULTAT

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade med 3% till MSEK 250 (257), främst som ett resultat av lägre volymer inom Managed Packaging, vilket delvis motverkades av högre försäljning inom övriga Solutions där tillväxten har stöd av högre efterfrågan och nya kunder för FibreForm.

EBITDA ökade till MSEK 19 (14), främst hänförligt till en förbättrad försäljningsmix.

## MARKNADSUTVECKLING OCH UTSIKTER

Marknaden för Division Solutions produkter och tjänster var fortsatt stabil under det fjärde kvartalet. Efterfrågan från Managed Packagings aktiva kunder har försvagats något till följd av den ökade makroekonomiska osäkerheten, vilket har kompenseras av ett ökat intresse för övriga Solutions. Managed Packagings kunder förväntas omstrukturera delar av sin leverantörskedja från Kina till länder i södra eller sydöstra Asien, framförallt Vietnam, där BillerudKorsnäs är väl positionerat för att fortsätta erbjuda förpackningslösningar.

Division Solutions marknadspotential fortsätter att vara betydande och pipelinen i försäljningen fortsätter att stödja tillväxt.

## Övrig verksamhet

Nettoomsättningen för Övrigt uppgick för det fjärde kvartalet 2019 till MSEK 447 (436) och utgjordes av fiberförsäljning och relaterade tjänster till tredje parter.

Justerat EBITDA för Övrigt uppgick till MSEK -68 (-117) och förbättringen var ett resultat av en omfördelning av aktiviteter centralt och i divisionerna, samt vissa poster av engångskaraktär.

## Januari–december, koncernen

### FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för perioden januari–december 2019 ökade med 3% till MSEK 24 445 miljoner (23 692), främst som ett resultat av positiva valutaeffekter men även på grund av en marginell prishöjning. Den positiva valutapåverkan på nettoomsättningen var 3%. Nettoomsättningen ökade i Division Board och Division Solutions men minskade i Division Paper.

Justerat EBITDA minskade till MSEK 2 831 (3 476). Högre råvarukostnader, uppstartseffekter för KM7 om cirka MSEK 640 och påverkan av förlorade produktionsvolymen motverkades delvis av ökade försäljningsvolymen, positiva valutaeffekter och kostnadsbesparingar.

Implementeringen av IFRS 16 påverkade justerat EBITDA positivt med MSEK 109 under 2019, se not 1.

Jämförelsestörande kostnader uppgick till MSEK 1 (591) och redovisades i Övrigt.

Periodens resultat uppgick till MSEK 6 720 (1 037) och inkluderade resultat från avvecklad verksamhet om MSEK 5 709 samt utdelning från Bergvik Skog AB om MSEK 352 som ett resultat av försäljningen av Bergvik Skog Öst. Resultatet per aktie uppgick till SEK 32,50 (5,01).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### KASSAFLÖDEANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-dec	
	Kv 4 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Rörelseöverskott m.m.	669	770	2 674	3 219
Rörelsekapitalförändring m.m.	237	-349	-463	-267
Finansnetto, skatter m.m.	154	-154	108	-450
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>1 060</b>	<b>267</b>	<b>2 319</b>	<b>2 502</b>
Nettoinvesteringar exklusive strategiska investeringar	-332	-335	-1 262	-1 066
<b>Operativt kassaflöde, före strategiska investeringar</b>	<b>728</b>	<b>-68</b>	<b>1 057</b>	<b>1 436</b>

Det operativa kassaflödet före strategiska investeringar uppgick till MSEK 728 (-68) under det fjärde kvartalet och MSEK 1 057 (1 436) för 2019. Operativt kassaflöde före strategiska investeringar inkluderar nettoinvesteringar exklusive investeringar i KM7 i Gruvön, MG-investeringen i Skärblacka, förvärv och försäljning av dotterbolag samt avyttringen av Bergvik Skog Väst AB.

Rörelsekapitalförändringen avser förändringen exklusive upplupna kostnader för fakturor hänförliga till KM7 i Gruvön.



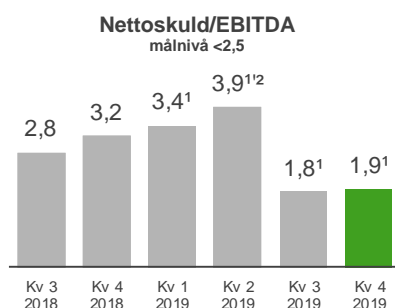
Ovanstående visar inte kassaflödet från köp och försäljning av Bergvik Skog Öst AB/BSÖ Holding AB. Se Kassaflödesanalys i sammandrag på sidan 16 och noterna 3-5.

## FINANSIERING

Den 31 december 2019 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 7 842 (9 024). Den räntebärande nettoskulden minskade med MSEK 1 097 jämfört med föregående kvartal, främst på grund av återbetalning av term loan (eng) och återbetalning av företagscertifikat som förföll under kvartalet.

## Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 december 2019

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		93	93	2 956	3 142
Obligationslån inom MTN-program	7 000	400	800	3 500	4 700
Företagscertifikat	4 000				-
<b>Koncernen totalt</b>		<b>493</b>	<b>893</b>	<b>6 456</b>	<b>7 842</b>



<sup>1</sup>Inklusive leasingsskulder enligt IFRS16

<sup>2</sup>Exklusive avvecklade verksamheter

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2019 till MSEK 5 476 (9 333).

Koncernens räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 1,9 (3,2). Den räntebärande nettoskulden i relation till justerat EBITDA var 1,9 (2,7).

Implementeringen av IFRS 16 från den 1 januari 2019 ökade den räntebärande skulden per den 31 december 2019 med MSEK 233, varav kortfristiga skulder stod för MSEK 89 och långfristiga skulder för MSEK 144. Effekten på nettoskuld i relation till EBITDA var 0,0 jämfört med IAS 17.

## INVESTERINGAR OCH SYSSELSATT KAPITAL

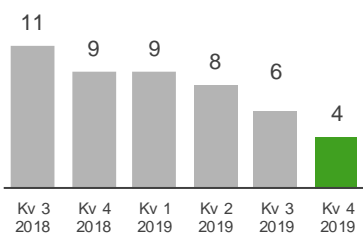
Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 628 (1 033) för det fjärde kvartalet och till MSEK 2 926 (5 142) för 2019. En stor del av investeringarna avsåg den nya kartongmaskinen i Gruvön.

Sysselsatt kapital uppgick den 31 december 2019 till MSEK 24 938 (23 687). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 4% (7%). ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 4% (9%).

Avkastningen på eget kapital var 41% (7%). Ökningen i avkastning på eget kapital var ett resultat av försäljningen av Bergvik Skog Öst AB.

## Justerad avkastning på sysselsatt kapital

Målnivå >13%



## Next Generation-programmet (KM7)

Upprampningen av den nya kartongmaskinen KM7 i Gruvön fortsätter. När den är helt upprampad 2023 förväntas maskinen producera 550 000 ton per år. Testkörningar av den nya maskinen inleddes i april och den 8 juni hade den paper på tambour. Sedan slutet av juni har maskinen producerat liner för kunderna. Processen att certifiera material inleddes under första kvartalet 2020. Maskinens produktionskapacitet kommer att ökas under upprampningsprocessen.

Tre äldre maskiner i Gruvön stängdes till följd av Next generation-programmet. PM5 med en årlig produktionskapacitet på 45 000 ton stängdes i slutet av mars. PM1 med en årlig produktionskapacitet på 95 000 ton stängdes i slutet av maj och PM2 med en årlig produktionskapacitet på 75 000 ton stängdes i mitten av juni.

Förändringarna i samband med uppstarten av KM7 påverkade EBITDA under 2019 med cirka MSEK 640, varav cirka två tredjedelar inom Division Board och cirka en tredjedel inom Division Paper.





Uppstartseffekten av KM7 under 2020 bedöms vara inom intervallet MSEK 150-350 och huvuddelen av effekten förväntas under det första halvåret. Från 2021 kommer KM7-investeringen ha en positiv resultateffekt.

De totala och slutliga investeringarna relaterade till KM7 under perioden 2016-2020 kommer att uppgå till cirka MSEK 7 950, varav MSEK 1 637 har redovisats under 2019. Detta slutliga investeringsbelopp inkluderar ett avdrag på cirka MSEK 200 relaterade till innehållna betalningar till en leverantör i projektet. Leverantören har gentemot BillerudKorsnäs väckt anspråk på de innehållna betalningarna. BillerudKorsnäs har gjort anspråk på ett högre belopp än de innehållna betalningarna från leverantören. Tvisten kommer att prövas i rättsligt förfarande. Av det totala slutliga investeringsbeloppet om cirka MSEK 7 950 kommer de sista cirka MSEK 190 att betalas under 2020.

## Förvärv och avyttringar

BillerudKorsnäs meddelade den 27 november 2017 att man hade ingått ett avtal med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB om att förvärva Bergvik Skog Öst AB och att avyttra 5% av aktierna i Bergvik Skog Väst AB till Stora Enso.

Den 31 maj 2019 slutfördes BillerudKorsnäs förvärv av Bergvik Skog Öst. Köpeskillingen uppgick till cirka SEK 6,4 miljarder på skuldfri basis, motsvarande cirka SEK 18 000 per hektar skogsmark. Kassaflödeseffekten netto efter förvärvet av Bergvik Skog Öst AB samt överlåtelse av innehavet i Bergvik Skog Väst AB uppgick till SEK 5,4 miljarder.

Bergvik Skog Öst konsoliderades i BillerudKorsnäs räkenskaper per den 31 maj 2019 och har redovisats som Avvecklade verksamheter. För mer information se noterna 3 och 4.

Den 24 juni 2019 meddelade BillerudKorsnäs att man hade ingått ett avtal om försäljning av 89,9% av Bergvik Skog Öst till pensionsbolaget AMF för ett pris motsvarande ett bolagsvärde om SEK 12,2 miljarder på skuldfri basis eller cirka SEK 38 500 per hektar skogsmark.

Den 4 juli 2019 godkände Konkurrensverket BillerudKorsnäs försäljning av 89,9% av aktierna i Bergvik Skog Öst till AMF och försäljningen slutfördes den 30 augusti 2019. Transaktionen resulterade i en positiv kassaflödeseffekt om cirka SEK 7,7 miljarder och en realisationsvinst om cirka SEK 5,7 miljarder.

Bergvik Skog Öst ägde vid försäljningstillfället cirka 317 000 hektar skogsmark och hade en nettoskuld på cirka SEK 3,3 miljarder. BillerudKorsnäs kommer tillsvidare att behålla cirka 36 000 hektar mark från det ursprungliga Bergvik Skog Öst.

Bergvik Skog Öst och BillerudKorsnäs har ingått ett 15-årsavtal om virkesförsörjning varigenom BillerudKorsnäs blir ensam köpare av virkesvolymerna från Bergvik Skog Östs marker. BillerudKorsnäs har vidare vid utgången av detta virkesavtal rätt att återköpa Bergvik Skog Öst om inte BillerudKorsnäs erbjuds en förlängning av avtalet till nuvarande villkor.

## Kostnads- och effektivitetsprogram

För att säkerställa långsiktig effektivitet och lönsamhet introducerade BillerudKorsnäs ett kostnads- och effektivitetsprogram under det tredje kvartalet 2019. Åtgärderna inkluderar personalminskningar, inköpsbesparingar och effektivitetsförbättringar i hela verksamheten. Programmet förväntas leda till besparingar om cirka MSEK 600 i slutet av 2021, varav cirka MSEK 250 kommer att påverka resultatet under 2020.

Programmet löper enligt plan och under det fjärde kvartalet 2019 slutfördes de flesta fackliga förhandlingarna.



## Valutasäkring

Valutasäkringen påverkade nettoomsättningen med MSEK -10 (-84) för det fjärde kvartalet och MSEK -231 (-323) för helåret 2019 (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 december 2019 till MSEK 44, varav MSEK -13 är den del av de kontrakt som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 57.

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

Valuta	Kv 1 -20	Kv 2 -20	Kv 3 -20	Kv 4 -20	Kv 1 -21	Totalt 15 mån
EUR Andel av nettoflödet	80%	79%	80%	80%	80%	80%
Kurs	10,25	10,44	10,72	10,75	10,70	10,60
USD Andel av nettoflödet	65%	65%	65%	65%	53%	62%
Kurs	9,08	9,13	9,27	9,42	9,32	9,24
GBP Andel av nettoflödet	28%	-	-	-	-	6%
Kurs	12,28	-	-	-	-	12,12
<b>Valutakontraktens marknadsvärde**</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>44</b>

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

\*Den 31 december 2019.

## Skatter

För 2019 uppgick skattekostnaden till MSEK 254 (304), vilket motsvarar cirka 20% (23%) av resultatet före skatt.

## Moderbolaget

I moderbolaget BillerudKorsnäs AB ingår huvudkontoret och supportfunktioner.

Rörelseresultatet för 2019 var MSEK -321 (-458). 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. Detta resultat uppgick till MSEK -231 (-323) för 2019.

Medelantalet anställda per den 31 december 2019 var 132 (115).

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 3 360 (292).



# Hållbarhet

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

	Kv 4 -19	Kv 3 -19	2020 mål
Energieffektivitet <sup>1</sup>	5,32	5,31	<5,10
Fossilfri produktion <sup>2</sup>	37,5	37,0	<25,0
Jämställdhet <sup>3</sup>	23,5	23,3	>25,0

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

<sup>2</sup> Definierat som utsläpp av fossil CO<sub>2</sub> i tillverkningsprocessen (kg/tonprodukt), R12M.

<sup>3</sup> 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 fossil koldioxid i produktionen uppgick under 2019 till 37,5 kg/ton och påverkades negativt av produktionsstopp. Energiförbrukningen var 5,32 MWh/ton under samma period.

## JÄMSTÄLLDHET 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 infört flera initiativ som ska råda bot på underrepresentationen av kvinnor såväl i produktionen som på högre nivå i koncernen. Andelen kvinnor uppgick till 23,5% under 2019.

## HÖJDPUNKTER UNDER KVARTALET

En livscykelanalys (LCA) av BillerudKorsnäs innovativa papper FibreForm® rönt stor uppmärksamhet. Studien som genomfördes av RISE, Research Institutes of Sweden, visar att ett livsmedelstråg av FibreForm har upp till 71% lägre koldioxidutsläpp jämfört med tråg av enbart plast.

Fem förpackningsföretag; BillerudKorsnäs, Elopak, SIG Combibloc, Stora Enso och Tetra Pak, har bildat ett nätverk för att gemensamt arbeta med hållbarhetsfrågor på global nivå. Genom organisationen GRACE (Global Recycling Alliance for Beverage Carton and the Environment) kommer förpackningsföretagen att driva viktiga frågor för vätskekartongindustrin, i synnerhet gällande återvinning.

# Aktiefördelning

Under det andra kvartalet 2019 överlät BillerudKorsnäs 89 129 aktier enligt ett långsiktigt incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2016. Innehavet av egna aktier var oförändrat under andra halvåret 2019. Den 31 december 2019 uppgick antalet egna aktier till 1 430 062, vilket motsvarar cirka 0,7% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier i BillerudKorsnäs uppgår till 208 219 834.

# Utdelningsförslag

För räkenskapsåret 2019 föreslår styrelsen en ordinarie utdelning om SEK 4,30 per aktie (4,30) och en extrautdelning om SEK 4,30 per aktie (–) att utbetalas vid samma tidpunkt. Förslaget innebär en sammantagen aktieutdelning om cirka MSEK 1 780, motsvarande cirka 26% av årets resultat. Som avstämningsdag föreslås den 7 maj,



vilket innebär att sista dag för handel i BillerudKorsnäs inklusive rätt till utdelning är den 5 maj.

## Förslag om mandat att återköpa och överlåta aktier

Mot bakgrund av den framgångsrika transaktionen avseende Bergvik Skog Öst har styrelsen beslutat att föreslå ytterligare åtgärder för att returnera överskottskapital till aktieägarna och för att optimera kapitalstrukturen i BillerudKorsnäs. Styrelsen har därför beslutat att föreslå för årsstämman 2020 att styrelsen får mandat att besluta om förvärv av egna aktier via Nasdaq Stockholm i en sådan utsträckning att företagets innehav av egna aktier inte vid något tillfälle överstiger 10% av samtliga aktier i bolaget.

Styrelsen har även beslutat att föreslå att styrelsen får mandat av årsstämman 2020 att fram till nästa årsstämma besluta om överlåtelse eller makulering av företagets egna aktier som inte behövs för att fullgöra företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 5 maj 2020 kl. 15.00 på Norra Latin, Stockholm City Conference Center, i Stockholm.

En kallelse till årsstämman med ytterligare detaljer om hur och när deltagande ska anmälas kommer att publiceras på BillerudKorsnäs webbplats, i Svenska Dagbladet och i Post och Inrikes Tidningar i god tid före stämman.

Årsredovisningen för 2019 kommer att publiceras på företagets webbplats den 8 april 2020.

## 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 arbetat med åtgärder för att reducera de potentiella negativa effekterna av olika brexitscenarier. Baserat på den ackumulerade försäljningen 2019 uppgår koncernens nettoomsättning som är exponerad mot brexit till MSEK 1 250 från EU till UK och MSEK 200 från UK till EU.

I EU-länderna kommer engångsplastdirektivet att innebära ett förändrat regulatoriskt landskap för förpackningar. BillerudKorsnäs bevakar noggrant alla lagändringar och dess implikationer.



## Transaktioner med närstående

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

## Finansiell kalender

Kv 1 2020 rapport – 24 april 2020

Årsstämma – 5 maj 2020

Kv 2 2020 rapport – 17 juli 2020

Kv 3 2020 rapport – 22 oktober 2020

Solna, den 29 januari 2020

BillerudKorsnäs AB (publ)

Lennart Holm  
*Tillförordnad VD och koncernchef*

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som BillerudKorsnäs AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. 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 4 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Nettoomsättning	5 815	5 833	5 843	24 445	23 692
Övriga intäkter	59	37	66	169	230
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>5 874</b>	<b>5 870</b>	<b>5 909</b>	<b>24 614</b>	<b>23 922</b>
Förändring av varulager	182	-140	430	-169	633
Råvaror och förnödenheter	-3 228	-3 043	-3 292	-12 887	-12 556
Övriga externa kostnader	-1 313	-1 247	-1 342	-5 061	-5 473
Personalkostnader	-912	-799	-911	-3 650	-3 595
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-491	-486	-380	-1 744	-1 513
Resultatandel i intressebolag	-9	-6	-	-17	12
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-5 771</b>	<b>-5 721</b>	<b>-5 495</b>	<b>-23 528</b>	<b>-22 492</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>149</b>	<b>414</b>	<b>1 086</b>	<b>1 430</b>
Finansiella poster*	211	-48	13	179	-89
<b>Resultat före skatt</b>	<b>314</b>	<b>101</b>	<b>427</b>	<b>1 265</b>	<b>1 341</b>
Skatt	-31	-24	-118	-254	-304
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>283</b>	<b>77</b>	<b>309</b>	<b>1 011</b>	<b>1 037</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>					
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt, Not 4	50	5 677	-	5 709	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>333</b>	<b>5 754</b>	<b>309</b>	<b>6 720</b>	<b>1 037</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	333	5 754	309	6 720	1 037
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>333</b>	<b>5 754</b>	<b>309</b>	<b>6 720</b>	<b>1 037</b>
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>1,61</b>	<b>27,83</b>	<b>1,49</b>	<b>32,50</b>	<b>5,01</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,62</b>	<b>27,79</b>	<b>1,49</b>	<b>32,47</b>	<b>5,00</b>

\*Inkluderar utdelning från Bergvik Skog AB om MSEK 244 i det fjärde kvartalet (0) och MSEK 352 under 2019 (12).

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -18	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>333</b>	<b>5 754</b>	<b>309</b>	<b>6 720</b>	<b>1 037</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-3	-50	-24	-114	-24
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-244	-29	47	-421	91
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	1	10	5	24	5
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-246</b>	<b>-69</b>	<b>28</b>	<b>-511</b>	<b>72</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-30	21	-3	28	60
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	135	-89	163	-307	376
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-29	19	-35	65	-80
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>76</b>	<b>-49</b>	<b>125</b>	<b>-214</b>	<b>356</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>163</b>	<b>5 636</b>	<b>462</b>	<b>5 995</b>	<b>1 465</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	163	5 636	462	5 995	1 465
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>163</b>	<b>5 636</b>	<b>462</b>	<b>5 995</b>	<b>1 465</b>



## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec	30 sep	31 dec
	2019	2019	2018
Immateriella anläggningstillgångar	2 096	2 117	2 185
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	23 137	23 301	21 429
Övriga anläggningstillgångar	1 205	1 522	1 867
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 438</b>	<b>26 940</b>	<b>25 481</b>
Varulager	3 572	3 519	3 633
Kundfordringar	2 408	2 489	2 807
Övriga omsättningstillgångar	1 056	1 115	1 337
Likvida medel	3 450	4 523	456
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 486</b>	<b>11 646</b>	<b>8 233</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 924</b>	<b>38 586</b>	<b>33 714</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	19 462	19 298	14 355
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Eget kapital</b>	<b>19 462</b>	<b>19 298</b>	<b>14 355</b>
Räntebärande skulder	7 452	8 145	7 130
Avsättningar för pensioner	871	888	784
Övriga skulder och avsättningar	131	166	284
Uppskjutna skatteskulder	3 614	3 546	3 633
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>12 068</b>	<b>12 745</b>	<b>11 831</b>
Räntebärande skulder	624	1 031	1 894
Leverantörsskulder	2 937	2 804	3 825
Övriga skulder och avsättningar	1 833	2 708	1 809
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 394</b>	<b>6 543</b>	<b>7 528</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 924</b>	<b>38 586</b>	<b>33 714</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Helår	jan-sep	Helår
	2019	2019	2018
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>14 355</b>	<b>14 355</b>	<b>13 811</b>
Effekt av förändrad redovisningsprincip på grund av IFRS 16	-5	-5	-
Periodens totalresultat	5 995	5 832	1 465
Aktierelaterade ersättningar	6	5	10
Återköp av egna aktier	-	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-889	-889	-890
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>19 462</b>	<b>19 298</b>	<b>14 355</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	19 462	19 298	14 355
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>19 462</b>	<b>19 298</b>	<b>14 355</b>



## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Rörelseöverskott, m.m.*	669	576	770	2 674	3 219
Finansnetto, skatter m m	154	-43	-154	108	-450
Rörelsekapitalförändring m m	237	-365	-349	-463	-267
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 060</b>	<b>168</b>	<b>267</b>	<b>2 319</b>	<b>2 502</b>
Investering i anläggningstillgångar	-577	-629	-1 027	-2 868	-5 120
Förvärv av finansiella tillgångar / tillskott intressebolag	-51	-5	-6	-58	-22
Försäljning av finansiella tillgångar / övriga innehav**	-	7	-	955	5
Försäljning av dotterbolag, not 4, 5	50	7 658	-1	7 708	-1
Förvärv av dotterbolag, not 3	-	5	-	-3 774	-36
Försäljning av anläggningstillgångar	-	1	-	8	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-578</b>	<b>7 037</b>	<b>-1 034</b>	<b>1 971</b>	<b>-5 172</b>
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	-	-	-3
Förändring av räntebärande skulder	-1 098	-3 411	893	-421	3 863
Återköp av egna aktier	-	-	-41	-	-41
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-444	-	-	-889	-890
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 542</b>	<b>-3 411</b>	<b>852</b>	<b>-1 310</b>	<b>2 929</b>
<b>Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)</b>	<b>-1 060</b>	<b>3 794</b>	<b>85</b>	<b>2 980</b>	<b>259</b>
Likvida medel vid periodens början	4 523	718	371	456	168
Omräkningsdifferens i likvida medel	-13	11	-	14	29
Likvida medel vid periodens slut	3 450	4 523	456	3 450	456

\*\* Inkluderar likvida intäkter om MSEK 935 från avyttringen av Bergvik Skog Väst AB under andra kvartalet 2019.

## \*AVSTÄMNING AV RÖRELSEÖVERSKOTT

MSEK	Kvartal			Helår	
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Rörelseresultat	103	149	414	1 086	1 430
Återlagda avskrivningar	491	486	380	1 744	1 513
Resultat från intressebolag	9	6	-	17	-12
Förändring av pensionsförpliktelser	-23	-9	-24	-44	-43
Förändring av övriga avsättningar	-31	-41	-54	-168	136
Förändring av redovisningsprinciper rörande reservdelar och förbrukningsvaror	-	-	-	-	177
Netto av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter	103	-46	52	10	2
Incitamentsprogram	1	2	3	6	10
Försäljning/Utrangering av anläggningstillgångar	16	-1	-	8	35
Avvecklad verksamhet	-	30	-	15	-
Omvärdering av befintliga innehav gällande rörelseförvärv	-	-	-	-	-30
Resultat från försäljning av verksamhet	-	-	1	-	3
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-	-2	-	-2
<b>Rörelseöverskott, m.m.</b>	<b>669</b>	<b>576</b>	<b>770</b>	<b>2 674</b>	<b>3 219</b>





## 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 134 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 26 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 leasingsskuld om MSEK 266, vilket resulterade i en negativ nettoeffekt efter uppskjuten skatt på eget kapital om MSEK 5. BillerudKorsnäs har valt att tillämpa lättnadsregler med avseende på leasingavtal som är kortare än tolv månader och leasing med lågt värde. Lättnadsreglerna avseende leasingavtalen som omfattas av dessa undantag ingår inte i den redovisade leasingsskulden 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 leasingsskulden.

Skillnaderna mellan leasingsskulden 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 228, redovisas i balansräkningen i sammandrag per den 31 december 2019 som materiella anläggningstillgångar. Leasingsskulden, som uppgår till MSEK 233, presenteras under räntebärande skulder (kortfristiga och långfristiga). En inkrementell låneränta om 1,2% användes vid beräkningen av låneskulden. 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 109 för 2019. Enligt IFRS 16 redovisas nu avskrivningar på nyttjanderättstillgångar om MSEK 105 under av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar. Räntekostnaden, MSEK 4, avseende leasingsskulden är en del av finansiella intäkter och kostnader.

## NOT 2 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	Verkligt värde via resultatet säkrings- redovisning	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>		<i>Nivå 3</i>			
<b>Koncernen 31 december 2019</b>						
Övriga aktier och andelar	-	-	160	-	160	160
Långfristiga fordringar	16	27	-	-	43	43
Kundfordringar	-	2 408	-	-	2 408	2 408
Övriga fordringar	105	407	-	-	512	512
Likvida medel	-	3 450	-	-	3 450	3 450
<b>Summa</b>	<b>121</b>	<b>6 292</b>	<b>160</b>	<b>-</b>	<b>6 573</b>	<b>6 573</b>
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	7 452	7 452	7 478
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	624	624	624
Leverantörsskulder	-	-	-	2 937	2 937	2 937
Övriga skulder	33	-	-	285	318	318
<b>Summa</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 298</b>	<b>11 331</b>	<b>11 357</b>

	Verkligt värde via resultatet säkrings- redovisning	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>		<i>Nivå 3</i>			
<b>Koncernen 31 december 2018</b>						
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
<b>Summa</b>	<b>484</b>	<b>3 857</b>	<b>1 530</b>	<b>-</b>	<b>5 871</b>	<b>5 871</b>
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
<b>Summa</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 099</b>	<b>13 220</b>	<b>13 233</b>

## NOT 3 FÖRVARVSANALYS

### EcoXpac A/S

Tillsammans med ALPLA som tillverkar plastförpackningslösningar har BillerudKorsnäs beslutat att inleda en gemensam utvecklingsresa gällande en helt biobaserad och återvinningsbar pappersflaska. Detta ska ske i ett joint venture genom ecoXpac A/S som är en tillverkare av pappersflaskor i Danmark.

Efter regulatoriska godkännanden från relevanta konkurrensmyndigheter slutfördes transaktionen den 9 juli 2019. BillerudKorsnäs sålde 44,6% av aktierna i exoXpac A/S till ALPLA för ett vederlag om MDKK 28. BillerudKorsnäs helägda dotterbolag BillerudKorsnäs Venture AB har därefter ett innehav i ecoXpac A/S på 44,6%. Återstående aktier ägs av grundarfamiljen. Försäljningen av dotterbolaget redovisas i not 5, Avyttringar av dotterbolag.

Som ett led i avsikten att bilda detta joint venture förvärvade BillerudKorsnäs den 29 mars 2019 aktier i ecoXpac A/S. Före förvärvet ägde BillerudKorsnäs-koncernen 19,6% av aktierna. Vid andra kvartalets utgång uppgick BillerudKorsnäs innehav till 89,2%. Nedan redovisas köpet som gjordes den 29 mars 2019:

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

MSEK	2019
<b>Koncernen</b>	
<b>Förvärvad balansräkning</b>	
Goodwill	45
Anläggningstillgångar	33
Omsättningstillgångar	22
<b>Summa tillgångar</b>	<b>100</b>
Långfristiga skulder	1
Kortfristiga skulder	12
<b>Summa skulder</b>	<b>13</b>
<b>Köpeskillning</b>	
Köpeskillning	-59
Likvida medel (förvärvad)	14
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>-45</b>

### Bergvik Skog Öst AB

Den 31 maj 2019 slutförde BillerudKorsnäs köpet av aktierna i Bergvik Skog Öst AB, bestående av cirka 350 000 hektar skogsmark i Sverige. I samband med transaktionen avyttrade BillerudKorsnäs innehavet i Bergvik Skog Väst AB till Stora Enso.

Negativt övervärde om MSEK 35 har redovisats som en intäkt i Resultat från avvecklade verksamheter. Det negativa övervärdet berodde på att köpeskillingen för transaktionen baserades på räkenskaper från en tidigare period, som ändrades under transaktionens gång. Transaktionen innebar att BillerudKorsnäs Skog & Industri AB tog över ett internt lån från Bergvik Skog AB, som uppgick till MSEK 2 615, vilket ingår i de kortfristiga skulderna om MSEK 2 728 nedan.

MSEK	2019
<b>Koncernen</b>	
<b>Förvärvad balansräkning</b>	
Biologiska tillgångar	7 718
Övriga anläggningstillgångar	381
Omsättningstillgångar	410
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 509</b>
Uppskjuten skatteskuld	1 597
Långfristiga skulder	69
Kortfristiga skulder	2 728
<b>Summa skulder</b>	<b>4 394</b>
<b>Köpeskillning</b>	
Köpeskillning	-4 079
Förvärvskostnader*	-31
Likvida medel (förvärvad)	381
<b>Nettoeffekt på likvida medel</b>	<b>-3 729</b>

\* Förvärvskostnader på MSEK 9 redovisades under 2018. De totala transaktionskostnaderna uppgår till MSEK 40.

#### NOT 4 AVECKLAD VERKSAMHET

Den 30 augusti 2019 avyttrades 89,9% av BSÖ Holding AB (moderbolag för Bergvik Skog Öst AB) till pensionsbolaget AMF. Försäljningen motsvarade ett företagsvärde om SEK 12,2 miljarder på skuldfri basis. Bergvik Skog Öst ägde vid försäljningstillfället cirka 317 000 hektar skogsmark och hade en nettoskuld på cirka SEK 3,3 miljarder.

Under perioden 31 maj 2019 till 30 augusti 2019 klassificerades och redovisades verksamheten i BSÖ Holding AB Group under Avecklade verksamheter i BillerudKorsnäs-koncernen.

Realisationsvinsten är preliminär eftersom köpeskillingen och värderingen av tillgångar och skulder kan komma att justeras.

#### Resultat från avecklade verksamheter

MSEK	2019
<b>Koncernen</b>	
Intäkter	67
Kostnader	-56
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>
Skatt	-
<b>Resultat efter skatt, före avyttring av avecklad verksamhet</b>	<b>11</b>
Förvärvskostnader	-31
Negativt övervärde från förvärvet	35
Realisationsresultat vid avyttring av den avecklade verksamheten*	5 694
<b>Resultat från avyttring, efter skatt</b>	<b>5 698</b>
<b>Totalt resultat från avecklad verksamhet</b>	<b>5 709</b>
<b>Avyttrade tillgångar och skulder</b>	
Biologiska tillgångar	7 693
Övriga anläggningstillgångar	380
Omsättningstillgångar	268
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 341</b>
Uppskjuten skatteskuld	1 597
Långfristiga skulder	3 545
Kortfristiga skulder	149
<b>Summa skulder</b>	<b>5 291</b>
<b>Försäljningspris</b>	
Erhållen köpeskillning, reducerat med försäljningskostnader	7 862
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-185
Påverkan på likvida medel	7 677
<b>*Realisationsresultat</b>	
Erhållen köpeskillning, reducerat med försäljningskostnader	7 862
Erhållna aktier i BSÖ Holding AB	882
Sålda tillgångar	-8 341
Sålda skulder	5 291
<b>Realisationsresultat</b>	<b>5 694</b>

## NOT 5 AVYTTRING AV DOTTERBOLAG

I samband med bildandet av ett joint venture med ALPLA sålde BillerudKorsnäs 44,6% av aktierna i ecoXpac A/S för ett vederlag om MDKK 28. BillerudKorsnäs helägda dotterbolag BillerudKorsnäs Venture AB hade därefter ett innehav i ecoXpac A/S på 44,6%. Återstående aktier ägs av grundarfamiljen. Den 31 december ägde BillerudKorsnäs Venture AB 46,7%.

EcoXpac A/S bytte namn till Paper Bottle Co A/S under det tredje kvartalet.

MSEK

**Koncernen** **2019**

### Avytrade tillgångar och skulder

Goodwill	46
Anläggningstillgångar	37
Omsättningstillgångar	18
<b>Summa tillgångar</b>	<b>101</b>

Långfristiga skulder	11
Kortfristiga skulder	1
<b>Summa skulder</b>	<b>12</b>

### Försäljningspris

Erhållen köpeskilling, reducerat med försäljningskostnader	40
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-9
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>31</b>

### Resultat från avyttring

Erhållen köpeskilling, reducerat med försäljningskostnader	40
Erhållna aktier i EcoXpac A/S	40
Sålda tillgångar	-101
Sålda skulder	12
Avgående innehav utan bestämmande inflytande	9
<b>Resultat</b>	<b>0</b>

## NOT 6 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 sidorna 7-8, säsongeffekter på sidan 25 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 3.

## NYCKELTAL

	Helår	
	2019	2018
<b>Marginaler</b>		
EBITDA, %	12	12
Rörelsemarginal, %	4	6
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	7
Avkastning på eget kapital, %	41	7
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>		
Sysselsatt kapital, MSEK	24 938	23 687
Rörelsekapital, MSEK	2 159	2 056
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	19 462	14 355
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 476	9 333
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,28	0,65
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,9	3,2
<b>Nyckeltal per aktie</b>		
Resultat per aktie, SEK	32,50	5,01
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	8,60*	4,30
<b>Övriga nyckeltal</b>		
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	8	9
Bruttoinvesteringar, MSEK	2 926	5 142
Medelantal anställda	4 596	4 502

\*Styrelsens förslag, varav ordinarie utdelning SEK 4,30 och extrautdelning SEK 4,30.

## AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Kvartal			Helår	
	Kv 4 - 19	Kv 3 - 19	Kv 4 - 18	2019	2018
<b>Justerat EBITDA, MSEK</b>					
Rörelseresultat	103	149	414	1 086	1 430
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	491	486	380	1 744	1 513
<b>EBITDA</b>	<b>594</b>	<b>635</b>	<b>794</b>	<b>2 830</b>	<b>2 943</b>
Jämförelsestörande poster	24	4	16	1	533
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>618</b>	<b>639</b>	<b>810</b>	<b>2 831</b>	<b>3 476</b>
<b>Justerat rörelseresultat, MSEK</b>					
Rörelseresultat	103	149	414	1 086	1 430
Jämförelsestörande poster	24	4	29	1	591
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>127</b>	<b>153</b>	<b>443</b>	<b>1 087</b>	<b>2 021</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	333	5 754	309	6 720	1 037
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK**	-31	-5 655	23	-5 708	461
<b>Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK</b>	<b>302</b>	<b>99</b>	<b>332</b>	<b>1 012</b>	<b>1 498</b>
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	206 790	206 790	206 846	206 761	206 962
<b>Justerat resultat per aktie</b>	<b>1,46</b>	<b>0,48</b>	<b>1,61</b>	<b>4,89</b>	<b>7,24</b>
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK</b>					
Justerat rörelseresultat, 12 månader *	1 087	1 404	2 021	1 087	2 021
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader	24 270	23 773	21 530	24 270	21 530
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>4%</b>	<b>9%</b>
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr</b>					
Räntebärande nettoskuld	5 476	5 522	9 333	5 476	9 333
Justerat EBITDA, 12 månader*	2 831	3 024	3 476	2 831	3 476
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>
<b>Jämförelsestörande poster, MSEK</b>					
MG Investering i Skärblackska (Rörelsens kostnader)	-	-	-	-	3
Ny kartongmaskin i Gruvön - ytterligare kostnader (Rörelsens kostnader)	5	4	18	40	61
Ny kartongmaskin i Gruvön - omstrukturering (Rörelsens kostnader)	-	-30	-10	-50	-10
Ny kartongmaskin i Gruvön - av- nedskrivning av befintliga anläggningstillgångar (Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar)	-	-	13	-	58
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)	19	30	8	49	27
Arbetsmiljö (Rörelsens kostnader)	-	-	-	-32	159
Enhetliga redovisningsprinciper - Reservdelar och förnödenheter (Rörelsens kostnader)	-	-	-	-	177
Förvärvskostnader Bergvik	-	-	9	-	9
Övrigt (Rörelsens kostnader)	-	-	-9	-6	107
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>591</b>

\*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.

\*\* Inkluderar justeringar för avvecklade verksamheter under tredje respektive fjärde kvartalet 2019.



## AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>		
Balansomslutning	36 923	33 714
Leverantörsskulder	-2 937	-3 825
Övriga skulder och avsättningar	-1 964	-2 094
Uppskjutna skatteskulder	-3 614	-3 633
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-19
Likvida medel	-3 450	-456
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>24 938</b>	<b>23 687</b>
	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Rörelsekapital, MSEK</b>		
Varulager	3 572	3 633
Kundfordringar	2 408	2 807
Övriga omsättningstillgångar	1 056	1 337
Leverantörsskulder	-2 937	-3 825
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 743	-1 683
Skatteskulder	-197	-213
<b>Rörelsekapital</b>	<b>2 159</b>	<b>2 056</b>
	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>		
Räntebärande avsättningar	871	784
Långfristiga räntebärande skulder	7 452	7 130
Kortfristiga räntebärande skulder	623	1 894
Långfristiga räntebärande tillgångar	-20	-19
Likvida medel	-3 450	-456
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>5 476</b>	<b>9 333</b>



# Säsongs effekter

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

## PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

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

Under fjärde kvartalet 2019 genomfördes planerade underhållsstopp i Frövi och Rockhammar. Totalkostnaderna uppgick till cirka MSEK 126, vilket var ungefär i linje med de beräknade kostnaderna.

## UPPSKATTAD KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

Produktionsenheter	Uppskattad stoppkostnad <sup>1</sup>	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per division			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Division Board	Division Paper	Division Solution	2020	2019	2018
Gävle	~ 150	100%			Kv 2	Kv 2	Kv 3
Gruvön	~ 155	~ 95%	~ 2%	~ 3%	Kv 1	Kv 3	Kv 2
Frövi	~ 110	100%			Kv 4	Kv 4	Kv 4
Skärblacka	~ 150	~ 10%	~ 90%		Kv 2	Kv 2	Kv 2
Karlsborg	~ 55		~ 98%	~ 2%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15		100%		Kv 2	-	Kv 4
Rockhammar	~ 15	100%			Kv 4	Kv 4	Kv 4

<sup>1</sup>Underhållsstopp 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 ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från 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 rörelseresultatmått, som ligger nära 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.

## **RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD**

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

## **RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD/EBITDA**

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med rörelseresultat före avskrivningar de senaste tolv månaderna. Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.

## **RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD/JUSTERAT EBITDA**

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

## **NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD**

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 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.

## **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 (ROCE)**

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		Helår	
	Kv 4 -19	Kv 4 -18	2019	2018
Rörelsens intäkter*	1	-15	205	150
Rörelsens kostnader	-170	-159	-526	-608
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-169</b>	<b>-174</b>	<b>-321</b>	<b>-458</b>
Finansiella poster **	1 981	-178	1 847	-340
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 812</b>	<b>-352</b>	<b>1 526</b>	<b>-798</b>
Bokslutsdispositioner	679	756	679	756
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 491</b>	<b>404</b>	<b>2 205</b>	<b>-42</b>
Skatt	-100	-120	-40	-31
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 391</b>	<b>284</b>	<b>2 165</b>	<b>-73</b>

\* Inkluderar valutasäkring mm.

\*\* Finansiella intäkter inkluderar en förväntad utdelning från BillerudKorsnäs Skog & Industri AB om MSEK 2 000 under 2019.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec	31 dec
	2019	2018
Anläggningstillgångar	10 688	10 678
Omsättningstillgångar	20 042	12 575
<b>Summa tillgångar</b>	<b>30 730</b>	<b>23 253</b>
Eget kapital	8 537	7 256
Obeskattade reserver	1 512	1 526
Avsättningar	238	235
Skulder	20 443	14 236
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>30 730</b>	<b>23 253</b>

## KVARTALSRESULTAT

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre divisioner. Övrigt omfattar virkesförsörjning, 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, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) 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 divisionsresultaten.

### Nettoomsättning för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	3 414	3 279	3 463	3 536	3 178	3 268	3 079	3 154	13 692	12 679
Division Paper	1 776	1 932	2 129	2 305	2 048	2 244	2 127	2 104	8 142	8 523
Division Solutions	250	266	268	206	257	256	279	188	990	980
Övrigt	447	376	471	485	436	383	451	449	1 779	1 719
Valutasäkring m.m.	-72	-20	-38	-28	-76	-97	-38	2	-158	-209
<b>Summa koncernen</b>	<b>5 815</b>	<b>5 833</b>	<b>6 293</b>	<b>6 504</b>	<b>5 843</b>	<b>6 054</b>	<b>5 898</b>	<b>5 897</b>	<b>24 445</b>	<b>23 692</b>

### EBITDA för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	520	384	399	683	629	608	474	745	1 986	2 456
Division Paper	220	268	242	466	359	431	298	428	1 196	1 516
Division Solutions	19	17	15	13	14	-7	10	-3	64	14
Övrigt	-92	-14	-39	-112	-133	-53	-540	-107	-257	-833
Valutasäkring m.m.	-73	-20	-38	-28	-75	-98	-39	2	-159	-210
<b>Summa koncernen</b>	<b>594</b>	<b>635</b>	<b>579</b>	<b>1 022</b>	<b>794</b>	<b>881</b>	<b>203</b>	<b>1 065</b>	<b>2 830</b>	<b>2 943</b>

### EBITDA-marginal för kvartalet per division och för koncernen

%	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	15	12	12	19	20	19	15	24	15	19
Division Paper	12	14	11	20	18	19	14	20	15	18
Division Solutions	8	6	6	6	5	-3	4	-2	6	1
<b>Koncernen</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

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

MSEK	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	646	521	567	683	763	757	658	745	2 417	2 923
Division Paper	220	324	382	466	373	490	515	428	1 392	1 806
Division Solutions	19	18	15	13	14	-7	10	-3	65	14
Övrigt	-68	-10	-79	-99	-117	-41	-72	-70	-256	-300
Valutasäkring m.m.	-73	-20	-38	-28	-75	-98	-39	2	-159	-210
<b>Summa koncernen</b>	<b>744</b>	<b>833</b>	<b>847</b>	<b>1 035</b>	<b>958</b>	<b>1 101</b>	<b>1 072</b>	<b>1 102</b>	<b>3 459</b>	<b>4 233</b>
Kostnader för underhållsstopp	-126	-194	-308	-	-148	-208	-401	-	-628	-757
Jämförelsestörande poster	-24	-4	40	-13	-16	-12	-468	-37	-1	-533
<b>EBITDA</b>	<b>594</b>	<b>635</b>	<b>579</b>	<b>1 022</b>	<b>794</b>	<b>881</b>	<b>203</b>	<b>1 065</b>	<b>2 830</b>	<b>2 943</b>

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

%	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	19	16	16	19	24	23	21	24	18	23
Division Paper	12	17	18	20	18	22	24	20	17	21
Division Solutions	8	7	6	6	5	-3	4	-2	7	1
<b>Summa koncernen</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>18</b>



## Rörelseresultat för kvartalet per division och för koncernen

MSEK	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	174	41	155	441	383	367	225	494	811	1 469
Division Paper	107	157	132	356	248	320	191	331	752	1 090
Division Solutions	16	13	14	11	11	-10	7	-7	54	1
Övrigt	-121	-42	-69	-140	-152	-67	-558	-143	-372	-920
Valutasäkring m.m.	-73	-20	-38	-28	-76	-97	-39	2	-159	-210
<b>Summa koncernen</b>	<b>103</b>	<b>149</b>	<b>194</b>	<b>640</b>	<b>414</b>	<b>513</b>	<b>-174</b>	<b>677</b>	<b>1 086</b>	<b>1 430</b>

## Rörelsemarginal för kvartalet per division och för koncernen

%	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	5	1	4	12	12	11	7	16	6	12
Division Paper	6	8	6	15	12	14	9	16	9	13
Division Solutions	6	5	5	5	4	-4	3	-4	5	0
<b>Summa koncernen</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

## Försäljningsvolym för kvartalet per division

kton	2019				2018				2019	2018
	Kv 4 -19	Kv 3 -19	Kv 2 -19	Kv 1 -19	Kv 4 -18	Kv 3 -18	Kv 2 -18	Kv 1 -18	jan-dec	jan-dec
Division Board	456	448	457	454	426	437	417	440	1 815	1 720
Division Paper	205	221	223	233	214	243	233	251	882	941
Övrigt	-5	-10	-4	-6	-4	-5	-6	-5	-25	-20
<b>Summa koncernen</b>	<b>656</b>	<b>659</b>	<b>676</b>	<b>681</b>	<b>636</b>	<b>675</b>	<b>644</b>	<b>686</b>	<b>2 672</b>	<b>2 641</b>

# 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 FOKUS

BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt. Vår strategi baseras på fyra prioriteringar: **Förbättra effektivitet och prestation, Skapa lönsam tillväxt genom ökat kundvärde, Accelerera innovationstakten och Expandera vårt solutionserbjudande**. 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](http://billerudkorsnas.se).

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) • Postadress: Box 703, 169 27 Solna • Besöksadress: Frösundaleden 2b

Org. nr 556025-5001 • Tel +46 8 553 335 00 • [ir@billerudkorsnas.com](mailto:ir@billerudkorsnas.com)

[www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se)

