BILLERUDKORSNÄS

Q4 Förberedda för framtiden

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ januari–december 2016

RESULTAT

- BillerudKorsnäs nådde rekordhöga försäljnings- och produktionsvolymer för året trots produktionsstörningar tidigare under året.
- Nettoomsättningen ökade med 5 % under kvartalet jämfört med samma period föregående år tack vare färre produktionsproblem och en svagare krona.
- Justerat EBITDA för kvartalet visar en stark förbättring efter produktionsproblemen förra året.
- Resultatet per aktie för kvartalet uppgick till SEK 0,66 (0,96).
- Beslut fattades om att bygga en ny kartongmaskin i Gruvön.
- Under fjärde kvartalet uppgår jämförelsestörande kostnader till MSEK 325.

UTSIKTER

- Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabila under det första kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta förväntas under första kvartalet vara oförändrade i alla segment förutom effekten av tidigare aviserade prishöjningar inom säckpapper.
- I det kommande kvartalet förväntas vedkostnaderna öka med cirka 3 % på grund av högre transportkostnader. Dock förväntas inga förändringar av vedpriserna.
- Investeringsnivån väntas ligga på cirka MSEK 4 300 under 2017.

UTDELNINGSFÖRSLAG

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,30 per aktie för 2016.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Förändring	jan-dec 2016	jan-dec 2015	Förändring
Nettoomsättning	5 468	5 213	5%	21 657	21 814	-1%
EBITDA	693	671	3%	3 606	4 003	-10%
Justerat EBITDA	898	672	34%	3 836	3 661	5%
EBITDA, %	13%	13%		17%	18%	
Justerat EBITDA, %	16%	13%		18%	17%	
Rörelseresultat	211	320	-34%	2 045	2 586	-21%
Justerat rörelseresultat	536	321	67%	2 395	2 244	7%
Rörelseresultat, %	4%	6%		9%	12%	
Justerat rörelseresultat, %	10%	6%		11%	10%	
Periodens resultat	137	199	-31%	1 518	1 968	-23%
Resultat per aktie, SEK	0,66	0,96	-31%	7,33	8,75	-16%
Justerat resultat per aktie, SEK	1,86	0,96	94%	8,65	7,67	13%
Operativt kassaflöde	619	360	72%	2 101	1 957	7%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		12%	15%	
Just avkastn på sysselsatt kapital, %	N/A	N/A		14%	13%	
Rörelsekapital, % av nettoomsättning	11%	10%		11%	10%	
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,08	1,24		1,08	1,24	

Justerat EBITDA är justerat för jämförelsestörande poster.

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

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. BillerudKorsnäs AB (publ) är skyldigt att offentliggöra denna information enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2 februari 2017 kl. 07.00.

VD har ordet

Förberedda för framtiden

Per Lindberg,
VD och koncernchef

MSEK 5 468
NETTOOMSÄTTNING

MSEK 693
EBITDA

MSEK 898
JUSTERAT EBITDA

13 %
EBITDA-MARGINAL

16 %
JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

”När vi ser tillbaka på 2016 är vi nöjda med att vi uppnått rekordhöga produktions- och försäljningsvolymer över hela linjen. Det enda problemet är vår brist på tillväxt inom Consumer Board på grund av produktionsstörningarna tidigare i år. Vi har dock goda skäl att tro att det inte kommer att vara ett problem framöver. Vi har stabiliserat vår produktion och den viktigaste händelsen förra året, beslutet att bygga en ny kartongmaskin i Gruvön, lägger grunden för långsiktig tillväxt. I kombination med beslutet att göra Skärblacka till ett världsledande MG-center optimerar detta även vår produktionsstruktur. När vi tittar på marknaderna är vi övertygade om att vi kommer att kunna leverera fortsatt tillväxt i linje med våra planer och förväntningar. Grunden för vår verksamhet är hållbara förpackningsmaterial och -lösningar och efterfrågan stiger på alla våra marknader i hela världen.”

RESULTATET

Vi levererade ett stabilt resultat och ökade försäljningsvolymerna med 1 % helåret 2016 jämfört med 2015. Vi har rekordhöga produktions- och försäljningsvolymer och dessutom ligger vårt kassaflöde och justerat EBITDA högre än någonsin, samt rörelsekapitalet 2016 låg lägre än någonsin förut. Vi är missnöjda med bristen på tillväxt inom Consumer Board-segmentet under 2016, men vi har lagt produktionsstörningarna till följd av ombyggnationerna 2015 bakom oss och de förväntade förbättringarna kommer att visa sig nu när vi kan köra med full kapacitet och matcha marknadens efterfrågan och tillväxt. Något som är värt att nämna är affärsområdet Packaging Paper som avslutade året med ett bättre resultat än någonsin förut.

MARKNADSUTSIKTER

Utan tvekan kan man säga att det inom förpackningsindustrin och bland varumärkesägare råder enighet om att det som påverkar utvecklingen mest framöver är konsumenternas ökade miljömedvetande. Det har våra analyser visat under en längre tid och det är uppenbart i dialogen med våra kunder och partner, men det visar sig även i och med den ökande efterfrågan på hållbara förpackningar. På senare tid har vi också sett ett ökat intresse för hållbarhet från investerare och ägare. I en global politisk kontext som är oförutsägbar står vi fast vid vår övertygelse; nämligen att konsumenterna förväntar sig mer och mer av produkterna och företagen när det gäller hållbarhet och det skapar större marknadsmöjligheter för oss.

För samtliga affärsområden var marknaderna stabila under fjärde kvartalet och vi förväntar oss att det ska fortsätta under första kvartalet.

STRATEGI

För att ta fasta på långsiktiga marknadsmöjligheter har vi en tydlig strategi när det gäller lönsam tillväxt och den är indelad i två huvudkategorier – förpackningsmaterial och lösningar. Under 2016 visade vi att vi håller fast vid vårt åtagande. De två investeringar som meddelades under året både understryker avsikten och bildar en plattform för att öka materialsidan i vår verksamhet. Men vi har också tagit flera viktiga steg för att öka tillväxten inom lösningar. Under 2016 bildades BillerudKorsnäs Venture AB som ska hitta och investera i unga innovativa företag med teknologier eller kompetens som i kombination med vår kapacitet kan skapa helt nya affärsmöjligheter. Under första kvartalet investerade vi i ecoXpac (specialiserade inom avancerad 3D-formning) och under fjärde kvartalet investerade vi i Kezzler och i Hanhaa (Internet of Packaging). Syftet med dessa investeringar är att skaffa nya intäktsströmmar på lång sikt, men lösningarna har redan blivit en viktig del av de aktuella affärsområdena. Det är särskilt tydligt inom Corrugated Solutions där vi har en aggressiv tillväxtplan för Managed Packaging, ett tidigare förvärv av företaget Paccess.

Försäljning och resultat

Försäljningen låg i linje med föregående kvartal, medan högre kostnader till följd av produktionsstörningar och säsongsrelaterat högre personalkostnader ledde till att justerat EBITDA minskade med 13 %.

KVARTAL 4 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 3 2016

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet var 1 % högre än för förra kvartalet. Försäljningsvolymerna låg i linje med föregående kvartal och koncernen gynnades av en positiv valutautveckling. Koncernen upplevde en liten minskning av försäljningsvolymerna för Packaging Paper och Consumer Board, medan Corrugated Solutions uppvisade en ökning med 5 %. Packaging Paper hade ett underhållsstopp under tredje kvartalet i Karlsborg med tillhörande volymförluster och fjärde kvartalet påverkades negativt av produktionsbegränsningarna i deras miljötillstånd. Consumer Board hade ett underhållsstopp under föregående kvartal i Gävle och affärsområdet påverkades negativt under fjärde kvartalet av problemen med sodapannan i Frövi samt ombyggnationen och relaterade uppstartsproblem i Rockhammars massabruk.

Som en följd av beslutet att bygga en ny kartongmaskin i Gruvön redovisades en kostnad på MSEK 325 under kvartalet. MSEK 120 av den kostnaden kommer inte att påverka kassaflödet. Kostnaderna hänför sig till nedskrivning av pappersmaskiner, avgångsvederlag till följd av personalminskningar och kostnader för rivning av byggnader.

Justerat EBITDA, efter justering för ovan nämnda kostnader på MSEK 325, minskade med 13 % jämfört med tredje kvartalet efter den tidigare meddelade effekten om MSEK 100 från problemen med sodapannan i Frövi, störningar i Rockhammar och säsongsrelaterat lägre personalkostnader under semesterperioden i tredje kvartalet. Detta uppvägdes till viss del av minskade underhållskostnader och lägre kostnader för Tervasaari efter det att anläggningen stängdes i slutet av tredje kvartalet. De totala kostnaderna för det ordinarie underhållsstoppet i Frövi och ombyggnationen i Rockhammar under kvartalet uppgick till MSEK 135, och koncernens totala kostnader för underhållsstopp minskade med MSEK 59 jämfört med föregående kvartal.

Justerat EBITDA ökade med 34 % efter ökad försäljning och produktion i kombination med lägre kostnader.

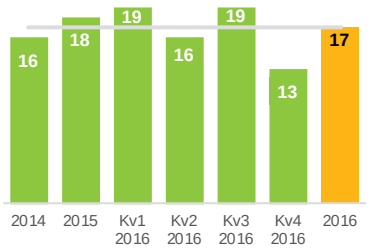
KVARTAL 4 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 4 2015

Nettoomsättningen för kvartalet var 5 % högre än för motsvarande period förra året. Försäljningsvolymerna låg 3 % över föregående års nivå och den negativa prisutvecklingen, främst när det gäller fluting inom Corrugated Solutions, uppvägdes mer än väl av en förbättrad valutasituation och inkluderingen av ScandFibre Logistics. Försäljningen för alla affärsområden ökade jämfört med förra året. Både Packaging Paper och Corrugated Solutions rapporterade ökade försäljningsvolymer, medan Consumer Board låg i linje med förra året efter produktionsstörningar och tillhörande distributionsproblem.

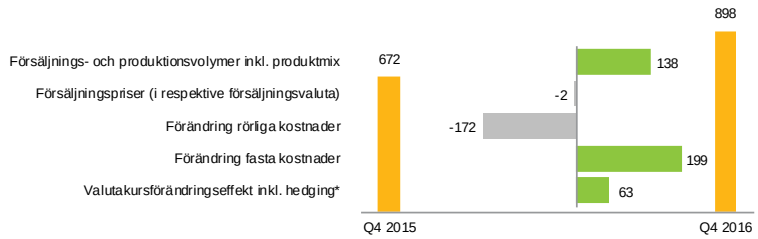
Justerat EBITDA ökade med 34 %, vilket berodde på ökad försäljning, ytterligare produktion för Consumer Board för att fylla på leveranskedjan, minskade underhållskostnader eftersom Skärblacka hade sitt stopp redan andra kvartalet i år samt minskade kostnader efter nedläggningen av Tervasaari-anläggningen.

EBITDA-MARGINAL

MÅLNIVÅ >17 %



FÖRÄNDRING I JUSTERAT EBITDA KV 4 2016 JÄMFÖRT MED KV 4 2015, MSEK



*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 63 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 95, valutasäkring MSEK -96 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 64.

Justerat EBITDA ökade med 5 %, beroende på ökade volymer, lägre kostnader och gynnsam valutakursutveckling.

HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015

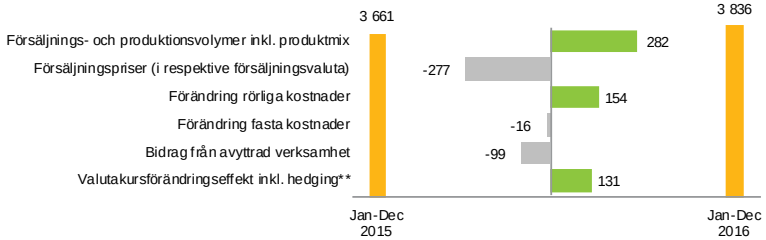
Nettoomsättningen för helåret minskade med 1 % jämfört med föregående år beroende på avyttringen av Latgran och lägre genomsnittspriser, främst på fluting och massa. Försäljningen till Nord- och Sydamerika samt Afrika utvecklades positivt. Under 2016 skedde cirka 29 % av all försäljningsvolym utanför Europa, vilket är en liten ökning jämfört med 2015. Försäljningsutvecklingen mildrades något av en mer gynnsam valutakurs. För jämförbara enheter* låg nettoomsättningen i linje med föregående år.

Försäljningsvolymerna ökade med 1 % till rekordnivåer.

Nettoomsättningen i Corrugated Solutions utvecklades positivt jämfört med förra året tack vare ökad produktion av fluting i och med förra årets ombyggnad av PM6 i Gruvön samt en fortsatt sund tillväxt för Managed Packaging. Tillskottet av flera nya program och en orderökning i slutet av året resulterade i att omsättningen för december blev den högsta inom Managed Packaging någonsin. Consumer Board rapporterade en försäljning i linje med förra året, efter att produktions- och tillgångsstörningar lett till att våra nyckelkunders leveransförfrågningar inte kunde tillgodoses fullt ut. Omsättningen för Packaging Paper föll, främst beroende på lägre massapriser och stängning av Tervasaari.

Justerat EBITDA ökade med 5 % jämfört med föregående år. Detta berodde på ökade volymer, en gynnsam utveckling av rörliga kostnader vilket hörde samman med lägre råvarukostnader, främst fiber, och lägre kostnader efter stängningen av Tervasaari-anläggningen samt positiva valutaeffekter. Den positiva utvecklingen dämpades av lägre försäljningspris och effekten av avyttringen av Latgran. Dessutom är koncernens årliga produktionsutfall ett nytt produktionsrekord, efter förra årets ombyggnation av flera maskiner, och alla integrerade anläggningar har producerat mer än förut. För jämförbara enheter* ökade justerat EBITDA med 8 %. Justerat rörelseresultat nådde rekordnivåer.

FÖRÄNDRINGAR I JUSTERAT EBITDA FÖR HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015, MSEK



*Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 131 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 6, valutasäkring MSEK 70 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 55.

*För jämförbara enheter dras effekterna av Latgran av i siffrorna för 2015 och effekten av Scandfibre Logistics dras av i siffrorna för 2016.

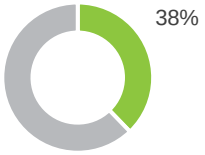
MSEK	2016	2015
Nettoomsättning	21 657	21 814
Latgran jan-jun 2015		-476
ScandFibre Logistics	-264	
Nettoomsättning jämförbara enheter	**21 393**	**21 338**
Justerat EBITDA	3 836	3 661
Latgran jan-jun 2015		-99
ScandFibre Logistics	1	
Justerat EBITDA jämförbara enheter	**3 837**	**3 562**

Affärsområde Packaging Paper

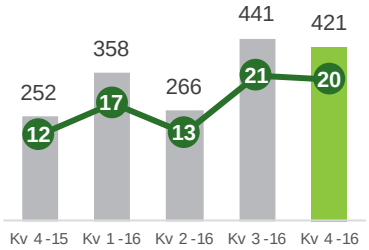
KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED TUFFA KRAV

Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, medicinsk utrustning och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion[1].

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 4 2016



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal Kv 4 -16	Kvartal Kv 4 -15	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	2 067	2 020	8 339	8 552
Rörelsens kostnader, netto	-1 646	-1 768	-6 853	-7 096
EBITDA	**421**	**252**	**1 486**	**1 456**
EBITDA, %	20%	12%	18%	17%
Rörelseresultat	298	131	990	971
Rörelsemarginal, %	14%	6%	12%	11%
Försäljningsvolymer, kton	285	281	1 167	1 163
varav förpackningspapper	186	167	746	733

KVARTAL 4 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 4 2015

Tack vare en gynnsam försäljningsmix ökade nettoomsättningen med 2 % jämfört med fjärde kvartalet 2015. EBITDA ökade med 67 % jämfört med samma period förra året tack vare högre produktion i integrerade anläggningar och gynnsamma valutakurser samt tidpunkten för underhållsstoppet i Skärblacka under fjärde kvartalet 2015. Högre massakostnader i icke-integrerade anläggningar uppvägdes av högre marknadspriser på massa tack vare gynnsamma valutakurser.

HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015

EBITDA för helåret nådde rekordnivåer och ökade med 2 % jämfört med samma period förra året, tack vare lägre rörliga och fasta kostnader. Nettoomsättningen för 2016 minskade med 2 % beroende på lägre priser på massa och brunt säckpapper. De lägre massapriserna uppvägdes delvis av ökad lönsamhet i icke-integrerade produktionsenheter.

Produktionsenheten i Tervasaari stängdes i september och pappersmaskinen kommer att flyttas till Skärblacka under 2017.

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsläget var fortsatt stabilt under kvartalet. Marknaden för brunt säckpapper ökade jämfört med förra kvartalet. Priserna var oförändrade i lokal valuta jämfört med föregående kvartal för alla segment.

Marknaden för NBSK-massa var stabil under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Priserna låg på cirka USD 810 per ton i slutet av kvartalet, vilket är samma nivå som föregående kvartal. Priset på massa vid utgången av fjärde kvartalet 2015 låg på USD 800.

UTSIKTER

Under nästa kvartal väntas den totala försäljningen inom Packaging Paper ligga på samma nivå som under det föregående kvartalet. Marknaden för kraft- och säckpapper är fortsatt stabil. Priserna i lokal valuta förväntas öka för brunt och vitt säckpapper. Kraftpapperspriserna förväntas vara stabila under första kvartalet 2017.

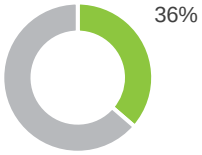
[1]Affärsområdet Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Koncernens nettoexponering för avsalumassa bedöms i snitt uppgå till cirka 210 kton 2017, 80 kton 2018 och 0 kton 2121.

Affärsområde Consumer Board

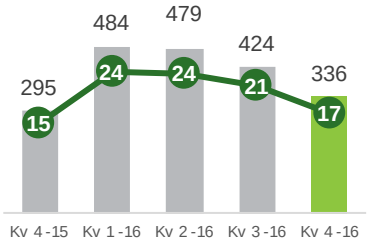
VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

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

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 4 2016



EBITDA



NYCKELTAL

MSEK	Kvartal Kv 4 -16	Kvartal Kv 4 -15	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	1 988	1 933	8 015	8 006
Rörelsens kostnader, netto	-1 652	-1 638	-6 292	-6 349
EBITDA	**336**	**295**	**1 723**	**1 657**
EBITDA, %	17%	15%	21%	21%
Rörelseresultat	148	120	964	954
Rörelsemarginal, %	7%	6%	12%	12%
Försäljningsvolymer, kton	257	257	1 051	1 065

KVARTAL 4 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 4 2015

På grund av valutakursförändringar och produktmixen ökade nettoomsättningen med nästan 3 % jämfört med fjärde kvartalet 2015. Försäljningsvolymen låg i linje med förra året. Leveranserna var fortfarande begränsade på grund av låga lagernivåer efter de tidigare produktionsstörningarna.

EBITDA ökade med 14 % jämfört med fjärde kvartalet 2015, främst beroende på uppstartsproblem i Frövi 2015 efter ombyggnaden av kartongmaskinen KM5. Förbättringarna uppnåddes trots de stora problemen vid sodapannan i Frövi och uppstartsproblemen efter ombyggnaden av Rockhammar.

HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015

Tack vare en gynnsam valutakurs och en förändring i produktmixen är nettoomsättningen oförändrad jämfört med samma period förra året, även om försäljningsvolymen minskade med nära 1 %. Försäljningsvolymerna minskade på grund av produktionsstörningar i Frövi under fjärde kvartalet 2015 och början av 2016 som ledde till minskningar i det tillgängliga lagret för leverans.

EBITDA ökade med 4 % jämfört med 2015, främst tack vare lägre rörliga kostnader och en mer stabil kartongproduktion.

MARKNADSUTVECKLING

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

UTSIKTER

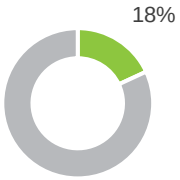
Orderläget och leveranser för vätske- och förpackningskartong väntas vara fortsatt stabila och tillfredsställande med normala säsongsvariationer. Lagernivåerna har återhämtat sig under fjärde kvartalet och produktionstakten i Frövi har ökat under andra halvåret.

Affärsområde Corrugated Solutions

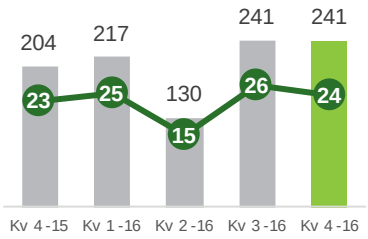
FLUTING OCH LINER SKAPAR MERVÄRDE

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

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KVARTAL 4 2016



EBITDA



NYCKELTAL

	Kvartal		Helår	
MSEK	Kv 4 -16	Kv 4 -15	2016	2015
Nettoomsättning	989	880	3 620	3 329
Rörelsens kostnader, netto	-748	-676	-2 791	-2 605
EBITDA	**241**	**204**	**829**	**724**
EBITDA, %	24%	23%	23%	22%
Rörelseresultat	194	160	647	551
Rörelsemarginal, %	20%	18%	18%	17%
Försäljningsvolymer, kton	147	132	554	506

KVARTAL 4 2016 JÄMFÖRT MED KVARTAL 4 2015

Nettoomsättningen ökade med 12 % jämfört med samma kvartal 2015 tack vare hög efterfrågan på liner. Efterfrågan på fluting från Gruvön PM6 var relativt stark och fluting avslutade kvartalet med en bra tillväxt jämfört med samma kvartal 2015.

EBITDA ligger 18 % högre än samma kvartal 2015, trots prispressen på fluting. Det beror på en gynnsam valutaeffekt, högre flutingvolymer, lägre leveranskostnader och lägre rörliga och fasta kostnader.

HELÅRET 2016 JÄMFÖRT MED HELÅRET 2015

Nettoomsättningen ökade med 9 % till följd av ökad volym för fluting och tillväxt för Managed Packaging. 2015 påverkades av lägre flutingvolymer under ombyggnaden av Gruvön PM6.

EBITDA ligger 15 % högre med lägre priser i lokal valuta, vilket uppvägs av ökade volymer, lägre leveranskostnader och lägre rörliga kostnader.

MARKNADSUTVECKLING

Orderböckerna och försäljningsvolymerna är fortsatt stabila för liner och fluting. Priserna i lokal valuta var stabila jämfört med föregående kvartal. Managed Packaging fortsätter att leverera en stark tillväxt.

UTSIKTER

Efterfrågan på fluting och liner förväntas ligga kvar på normala nivåer under det kommande kvartalet. Priserna på fluting och liner förväntas ligga i linje med föregående kvartal. Managed Packaging bör fortsätta leverera en sund tillväxt.

Valutasäkring

MSEK -67 i effekt på nettoomsättningen för kvartalet.

Valutasäkring påverkade nettoomsättningen för fjärde kvartalet med MSEK -67 (30) och MSEK -54 (-125) för hela 2016 (jämfört med ingen valutasäkring).

De utestående valutaterminskontrakten per den 31 december 2016 hade ett marknadsvärde på MSEK -60, varav MSEK -24 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet under det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -36.

SÄKRAD ANDEL AV PROGNOSTISERADE VALUTAFLÖDEN** FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 DECEMBER 2016)

Valuta		Kv 1 -17	Kv 2 -17	Kv 3 -17	Kv 4 -17	Kv 1 -18	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	79%	78%	78%	78%	70%	76%
	Kurs	9,51	9,51	9,56	9,56	9,64	9,55
USD	Andel av nettoflödet	88%	71%	64%	59%	48%	66%
	Kurs	8,49	8,62	8,66	8,89	9,05	8,70
GBP	Andel av nettoflödet	31%	-	-	-	-	6%
	Kurs	11,50	-	-	-	-	11,50
Valutakontraktens marknadsvärde*		**-34**	**-21**	**-12**	**-2**	**9**	**-60**

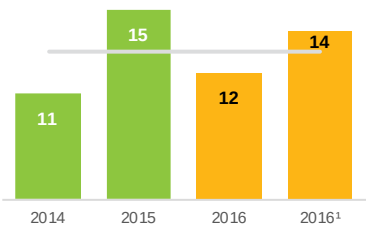
*31 december 2016

**Exklusive valutaflöden från investeringar i en ny kartongmaskin i Gruvön

Valutasäkringspolicyn är att valutasäkra 0–80 % av nettoflödena under kommande 15 månader. Eventuella avvikelser från policyn måste godkännas av styrelsen.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

MÅLNIVÅ >13 %



1 Justerad avkastning på sysselsatt kapital

Investeringar och sysselsatt kapital

Under kvartalet godkände styrelsen en investering på SEK 5,7 miljarder i en ny kartongmaskin (KM7) i Gruvön. Investeringen inkluderar en ny kartongmaskin och ombyggnad av den befintliga massaanläggningen. Produktionen förväntas starta första kvartalet 2019. Investeringen kommer att finansieras inom den befintliga finansieringsramen.

Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 746 (550) fjärde kvartalet och MSEK 1 645 (1 710) helåret 2016. Det är cirka MSEK 200 över prognosen för året och beror på tidpunkten för köp av utrustning till KM7.

Sysselsatt kapital uppgick den 31 december 2016 till MSEK 16 906 (17 397). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE), beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 12 % (15 %). 2016 påverkades av omstrukturerings-kostnaderna i Gruvön. Siffran för 2015 påverkades av realisationsvinsten från avyttringen av Latgran. ROCE beräknat med justerat rörelseresultat uppgick till 14 % (13 %).

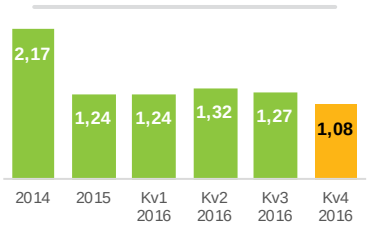
Avkastningen på eget kapital var 12 % (16 %).

Kostnaderna på MSEK 325 består av avgångsvederlag MSEK 150, rivningskostnader MSEK 55 och en nedskrivning på maskiner på MSEK 120. Det återstående maskinvärdet måste avskrivas snabbare än ursprungsplanen vilket kommer att öka avskrivningarna med MSEK 60 för 2017 respektive 2018.

Kassaflöde och finansiell ställning

NETTOSKULD/EBITDA

MÅLNIVÅ <2,5



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	Kvartal		jan-dec	
MSEK	Kv 4 -16	Kv 4 -15	2016	2015
Rörelseöverskott m.m.	931	692	3 781	3 622
Rörelsekapitalförändring m.m.	548	222	332	120
Finansnetto, skatter m.m.	-117	-10	-371	-84
Kassaflöde från löpande verksamhet	**1 362**	**904**	**3 742**	**3 658**
Löpande nettoinvesteringar	-743	-544	-1 641	-1 701
Operativt kassaflöde	**619**	**360**	**2 101**	**1 957**

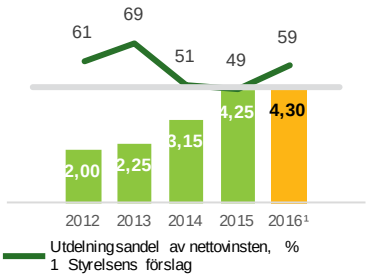
Det operativa kassaflödet uppgick 2016 till MSEK 2 101 (1 957). Ökningen berodde främst på en minskning av rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet låg vid utgången av kvartalet lägre än någonsin. Rörelsekapital i förhållande till försäljning var 11 % för kvartalet, vilket är på samma nivå som föregående kvartal. Investeringsnivån ökade på grund av inköp av utrustning till KM7 för cirka MSEK 200.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 december 2016 till MSEK 3 884 (4 979). Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA var vid periodens utgång 1,08 gånger (1,24). Målet är att ha en kvot på mindre än 2,5 gånger.

Finansiering

UTDELNINGSPOLICY

MÅLNIVÅ 50 %



Den räntebärande skulden uppgick till MSEK 3 829, en minskning med MSEK 410 sedan föregående kvartal. Förändringen härrörde från återbetalningen av företagscertifikat, obligationslån och det tidsbestämda lånet från Bomhus Energi AB. Obligationslån minskade med MSEK 200 och företagscertifikat med MSEK 200, båda redovisade som kortfristiga skulder. Jämfört med föregående år har den räntebärande skulden minskat med MSEK 566.

Den syndikerade kreditfaciliteten på MSEK 5 500 förfaller år 2019.

		Förfallotidpunkt, år			Totalt
Lån	Limit, MSEK	0-1	1-2	2-	utnyttjat
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		800		700	1 500
Obligationslån inom MTN-program	5 000	300	1 500		1 800
Företagscertifikat	3 000				-
Term loan (eng), Bomhus Energi A		42	42	445	529
Övriga räntebärande skulder					
Koncernen totalt		**1 142**	**1 542**	**1 145**	**3 829**

Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 4,30 per aktie för 2016.

Skatter

För 2016 uppgick skattekostnaden till MSEK 419 (443), vilket ungefär motsvarar 22 % (18 %) av resultatet före skatt. Den lägre skattekostnaden för 2015 kan främst förklaras av den icke-beskattningsbara realisationsvinsten från avyttringen av Latgran.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till MSEK -27 jämfört med MSEK -185 för 2015. Ökningen beror främst på en positiv effekt av säkringskontrakt och omvärdering av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK -54 (-125).

Medelantalet anställda var 100 (96). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 516 (10).

Säsongseffekter

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

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.

UPPSKATTAD KOSTNAD FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

Production units	Estimated shutdown cost [1]	Estimated breakdown of shutdown cost by business area			Planned dates of maintenance shutdown		
	SEKm	Packaging Paper	Consumer Board	Corrugated Solutions	2017	2016	2015
Gävle	~ 140	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Q3	Q3	Q3
Gruvön*	~ 140	~ 40%	~ 10%	~ 50%	Q2	Q2	Q2
Frövi	~ 90	0%	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 120	~ 85%	0%	~ 15%	Q2	Q2	Q4
Skärblacka**	~ 20	100%	0%	0%	Q3	-	-
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Q3	Q3	Q3
Pietarsaari	~ 15	100%	0%	0%	Q2	-	Q4
Rockhammar	~ 15	0%	100%	0%	Q3	Q4	-

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

*Gruvön kommer att ha ett underhållsstopp i slutet av mars 2017, vilket påverkar både första och andra kvartalets rapporter. Första kvartalet uppgår den beräknade kostnaden till MSEK 60 och andra kvartalet till MSEK 80.

**Skärblacka kommer att ha ytterligare ett underhållsstopp på PM7 i slutet av september och detta påverkar rapporterna för både tredje och fjärde kvartalet. Under tredje kvartalet uppgår den beräknade kostnaden till MSEK 5 och fjärde kvartalet till MSEK 15, vilket påverkar affärsområdet Packaging Paper.

Kostnaderna för planerade underhållsstopp avspeglar den beräknade kostnadseffekten för 2017. Fjärde kvartalet 2016 genomförde Frövi och Rockhammar planerade underhållsstopp. Totalkostnaderna för underhållstoppen uppgick till MSEK 135, vilket var MSEK 45 mer än beräknat, på grund av uppstartsproblem efter ombyggnaden i Rockhammar.

Största aktieägarna

BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (31 DECEMBER 2016)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	20 583 373	9,9
Swedbank Robur fonder	9 384 808	4,5
Fjärde AP Fonden	6 578 034	3,2
Alecta	5 448 000	2,6
Handelsbanken fonder	4 656 994	2,2
DFA fonder (USA)	4 159 482	2,0
Norges Bank Investment Management	4 142 062	2,0
Vanguard	3 272 338	1,6
Lannebo Fonder	2 200 000	1,1
Totalt de 10 största aktieägarna	**91 725 091**	**44,2**
Totalt antal aktier på marknaden	**207 089 336**	**100,0**

Aktiefördelning

AKTIEFÖRDELNING (31 DECEMBER 2016)

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, avseende både prisutveckling och möjliga försäljningsvolymer. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 24–30 i Årsredovisning för 2015.

Transaktioner med närstående

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

Händelser efter kvartalets utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

Solna, 1 februari 2017

Per Lindberg, VD

FINANSIELL KALENDER

Kv 1 2017 – 20 april 2017

Årsstämma 2017 – 10 maj 2017

Kv 2 2017 – 18 juli 2017

Kv 3 2017 – 17 oktober 2017

Årsredovisning för 2016 publiceras i april 2017

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

BillerudKorsnäskoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 4 -15	Helår 2016	2015
Nettoomsättning	5 468	5 393	5 213	21 657	21 814
Övriga intäkter	48	31	34	155	594
Rörelsens intäkter	**5 516**	**5 424**	**5 247**	**21 812**	**22 408**
Förändring av varulager	76	117	-49	300	-214
Råvaror och förnödenheter	-2 670	-2 608	-2 448	-10 457	-10 597
Övriga externa kostnader	-1 211	-1 144	-1 223	-4 574	-4 421
Personalkostnader	-1 017	-752	-850	-3 474	-3 167
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-482	-360	-351	-1 561	-1 417
Resultatandel i intressebolag	-1	-	-6	-1	-6
Rörelsens kostnader	**-5 305**	**-4 747**	**-4 927**	**-19 767**	**-19 822**
Rörelseresultat	**211**	**677**	**320**	**2 045**	**2 586**
Finansiella poster	-36	-36	-57	-108	-175
Resultat före skatt	**175**	**641**	**263**	**1 937**	**2 411**
Skatt	-38	-141	-64	-419	-443
Periodens resultat	**137**	**500**	**199**	**1 518**	**1 968**
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	137	500	200	1 518	1 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-	157
Periodens resultat	**137**	**500**	**199**	**1 518**	**1 968**
Resultat per aktie, SEK	**0,66**	**2,41**	**0,96**	**7,33**	**8,75**
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	**0,65**	**2,41**	**0,96**	**7,31**	**8,73**

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 4 -15	Helår 2016	2015
Periodens resultat	**137**	**500**	**199**	**1 518**	**1 968**
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	51	-63	35	-12	-28
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-11	14	-8	3	6
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	**40**	**-49**	**27**	**-9**	**-22**
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-4	28	-45	53	-82
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	46	8	454	16	456
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	83	16	57	76	141
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-19	-3	-13	-17	-31
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	**106**	**49**	**453**	**128**	**484**
Periodens totalresultat	**283**	**500**	**679**	**1 637**	**2 430**
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	283	500	679	1 637	2 278
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	152
Periodens totalresultat	**283**	**500**	**679**	**1 637**	**2 430**

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2016	30 sep 2016	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	2 335	2 318	2 384
Materiella anläggningstillgångar	14 937	14 732	14 812
Övriga anläggningstillgångar	1 439	1 313	1 341
Summa anläggningstillgångar	**18 711**	**18 363**	**18 537**
Varulager	3 142	3 071	2 842
Kundfordringar	2 612	2 557	2 512
Övriga omsättningstillgångar	681	658	1 004
Likvida medel	708	503	188
Summa omsättningstillgångar	**7 143**	**6 789**	**6 546**
Summa tillgångar	**25 854**	**25 152**	**25 083**
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 021	12 736	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	165
Eget kapital	**13 022**	**12 736**	**12 418**
Räntebärande skulder	2 687	2 698	3 027
Avsättningar för pensioner	778	827	783
Övriga avsättningar	252	46	45
Uppskjutna skatteskulder	3 410	3 157	3 186
Summa långfristiga skulder	**7 127**	**6 728**	**7 041**
Räntebärande skulder	1 142	1 541	1 368
Leverantörsskulder	3 049	2 531	2 679
Övriga skulder och avsättningar	1 514	1 616	1 577
Summa kortfristiga skulder	**5 705**	**5 688**	**5 624**
Summa eget kapital och skulder	**25 854**	**25 152**	**25 083**

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2016	jan-sep 2016	Helår 2015
Ingående eget kapital	**12 418**	**12 418**	**10 704**
Periodens totalresultat	1 637	1 354	2 430
Aktierelaterade ersättningar	11	8	11
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-880	-880	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-164	-164	-76
Utgående eget kapital	**13 022**	**12 736**	**12 418**
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	13 021	12 736	12 253
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	165
Utgående eget kapital	**13 022**	**12 736**	**12 418**

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 4 -15	Helår 2016	2015
Rörelseöverskott m m *	931	1 014	692	3 781	3 622
Rörelsekapitalförändring m m	548	20	222	332	120
Finansnetto, skatter m m	-117	-17	-10	-371	-84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1 362**	**1 017**	**904**	**3 742**	**3 658**
Investering i anläggningstillgångar	-708	-322	-514	-1 607	-1 672
Förvärv av finansiella tillgångar	-38	-	-36	-38	-38
Försäljning av dotterbolag	-	-	-2	-	941
Företagsförvärv	-	-	-	-6	-
Försäljning av anläggningstillgångar	3	1	6	4	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-743**	**-321**	**-546**	**-1 647**	**-760**
Förändring av räntebärande fordringar	-4	1	12	2	-
Förändring av räntebärande skulder	-411	-759	-527	-564	-2 687
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-880	-651
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-165	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-415**	**-758**	**-515**	**-1 607**	**-3 414**
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	**204**	**-62**	**-157**	**488**	**-516**
Likvida medel vid periodens början	**503**	**551**	**377**	**188**	**737**
Omräkningsdifferens i likvida medel	**1**	**14**	**-32**	**32**	**-33**
Likvida medel vid periodens slut	**708**	**503**	**188**	**708**	**188**

*I beloppet ingår för perioden januari–december 2016 rörelseresultat MSEK 2 045, återlagda avskrivningar MSEK 1 561, resultat från intressebolag MSEK 1, minskning av pensionsskulden MSEK -37, övriga avsättningar MSEK 175, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK 25 samt incitamentsprogram MSEK 11. I beloppet ingår för perioden januari-december 2015 rörelseresultat MSEK 2 586, återlagda avskrivningar MSEK 1 417, realisationsresultat MSEK 5, resultat från intressebolag MSEK 6, resultat från försäljning av Latgran MSEK -440, minskning av pensionsskulden MSEK -28, övriga avsättningar MSEK 91, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -26 samt incitamentsprogram MSEK 11.

Not 1 Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna bokslutskommuniké är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2015, se sidorna 40–46 samt sidan 70 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 21 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.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

	Derivat i säkrings-redovisning	Kund- och låne-fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	*Nivå 2*		*Nivå 3*			
Koncernen 31 december 2016						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 343	-	1 343	1 343
Långfristiga fordringar	-	21	-	-	21	21
Kundfordringar	-	2 612	-	-	2 612	2 612
Övriga fordringar	107	378	-	-	485	485
Likvida medel[1]	-	708	-	-	708	708
Summa	**107**	**3 719**	**1 343**	**-**	**5 169**	**5 169**
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 687	2 687	2 731
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 142	1 142	1 142
Leverantörsskulder	-	-	-	3 049	3 049	3 049
Övriga skulder	129	-	-	193	322	322
Summa	**129**	**-**	**-**	**7 071**	**7 200**	**7 244**

	Derivat i säkrings-redovisning	Kund- och låne-fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värderingsklassificering	*Nivå 2*		*Nivå 3*			
Koncernen 31 december 2015						
Övriga aktier och andelar	-	-	1 289	-	1 289	1 289
Långfristiga fordringar	-	18	-	-	18	18
Kundfordringar	-	2 512	-	-	2 512	2 512
Övriga fordringar	97	637	-	-	734	734
Likvida medel[1]	-	188	-	-	188	188
Summa	**97**	**3 355**	**1 289**	**-**	**4 741**	**4 741**
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 027	3 027	3 081
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	1 368	1 368	1 368
Leverantörsskulder	-	-	-	2 679	2 679	2 679
Övriga skulder	174	-	-	264	438	438
Summa	**174**	**-**	**-**	**7 338**	**7 512**	**7 566**

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

Not 3 Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om affärsområde/segment finns på sidorna 5–7, information om finansiering på sidan 9, säsongseffekter på sidan 11 och händelser efter kvartalets utgång på sidan 13.

Nyckeltal

	Helår 2016	2015
Marginaler		
EBITDA, %	17	18
Rörelsemarginal, %	9	12
Avkastningsmått (rullande 12 månader)		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	15
Avkastning på eget kapital, %	12	16
Kapitalstruktur vid periodens utgång		
Sysselsatt kapital, MSEK	16 906	17 397
Rörelsekapital, MSEK	1 957	2 243
Eget kapital, MSEK	13 022	12 418
Räntebärande nettoskuld, MSEK	3 884	4 979
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,30	0,40
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,08	1,24
Nyckeltal per aktie		
Resultat per aktie, SEK	7,33	8,75
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	4,30*	4,25
Övriga nyckeltal		
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	10
Bruttoinvesteringar, MSEK	1 645	1 710
Medelantal anställda	4 274	4 223

*Styrelsens förslag.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

	Kvartal			Helår	
Justerat EBITDA, MSEK	**Kv 4 - 16**	**Kv 3 - 16**	**Kv 4 - 15**	**2016**	**2015**
Rörelseresultat	211	677	320	2 045	2 586
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	482	360	351	1 561	1 417
EBITDA	**693**	**1 037**	**671**	**3 606**	**4 003**
Jämförelsestörande poster		0	1	230	-342
Justerat EBITDA	**898**	**1 037**	**672**	**3 836**	**3 661**
Justerat rörelseresultat, MSEK					
Rörelseresultat	211	677	320	2 045	2 586
Jämförelsestörande poster		0	1	350	-342
Justerat rörelseresultat	**536**	**677**	**321**	**2 395**	**2 244**
Justerat resultat per aktie, SEK					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	137	500	200	1 518	1 811
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK		0	-1	273	-224
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	385	500	199	1 791	1 587
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	207 089	207 089	206 951	207 037	206 889
Justerat resultat per aktie	**1,86**	**2,41**	**0,96**	**8,65**	**7,67**
Jämförelsestörande poster, MSEK					
Realisationsvinst från avyttringen av SIA Latgran * (Övriga intäkter)			3		-440
Omstrukturering (Rörelsens kostnader)			-2		98
Bedrägeri (Rörelsens kostnader)		0		25	
Jämförelsestörande poster		0	1	350	-342
* Hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK			0		-302

Sysselsatt kapital, MSEK	**31 dec 2016**	**31 dec 2015**
Balansomslutning	25 854	25 083
Leverantörsskulder	-3 049	-2 679
Övriga skulder och avsättningar	-1 514	-1 577
Övriga avsättningar	-252	-45
Uppskjutna skatteskulder	-3 410	-3 186
Långfristiga räntebärande tillgångar	-15	-11
Likvida medel	-708	-188
Sysselsatt kapital	**16 906**	**17 397**

Rörelsekapital, MSEK	**31 dec 2016**	**31 dec 2015**
Varulager	3 142	2 842
Kundfordringar	2 612	2 512
Övriga omsättningstillgångar	681	1 004
Leverantörsskulder	-3 049	-2 679
Övriga rörelseskulder (exkl avsättningar)	-1 428	-1 463
Skatteskulder	-1	27
Rörelsekapital	**1 957**	**2 243**

Räntebärande nettoskuld, MSEK	**31 dec 2016**	**31 dec 2015**
Räntebärande avsättningar	778	783
Långfristiga räntebärande skulder	2 687	3 027
Kortfristiga räntebärande skulder	1 142	1 368
Långfristiga räntebärande tillgångar	-15	-11
Likvida medel	-708	-188
Räntebärande nettoskuld	**3 884**	**4 979**

Definitioner

Avkastning på eget kapital
Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 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). EEBITDA är ett rörelseresultatmått, som ligger nära det operativa kassaflödet.

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

Eget kapital
Eget kapital vid periodens slut.

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.

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

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

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

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

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 Kv 4 -16	Kv 4 -15	Helår 2016	2015
Rörelsens intäkter	78	307	482	256
Rörelsens kostnader	-134	-150	-509	-441
Rörelseresultat	**-56**	**157**	**-27**	**-185**
Finansiella poster	-34	-55	-121	1 318
Resultat efter finansiella poster	**-90**	**102**	**-148**	**1 133**
Bokslutsdispositioner	1 291	707	1 291	707
Resultat före skatt	**1 201**	**809**	**1 143**	**1 840**
Skatt	-264	-175	-245	-69
Periodens resultat	**937**	**634**	**898**	**1 771**

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2016	31 dec 2015
Anläggningstillgångar	10 754	10 764
Omsättningstillgångar	5 747	6 815
Summa tillgångar	**16 501**	**17 579**
Eget kapital	7 292	7 263
Obeskattade reserver	1 031	660
Avsättningar	204	201
Räntebärande skulder	7 081	7 410
Övriga skulder	893	2 045
Summa eget kapital och skulder	**16 501**	**17 579**

Kvartalsdata

BillerudKorsnäskoncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, Nine AB, Scandfibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, vilande bolag samt jämförelsestörande poster. För perioden fram till andra kvartalet 2015 inkluderade Övriga enheter även resultat från SIA Latgran. Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i affärsområdesresultaten. Koncernstab och elimineringar omfattar koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar, resultatandelar i intressebolagen samt bedrägeriet om MSEK 25 i andra kvartalet 2016.

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Packaging Paper	2 067	2 100	2 085	2 087	2 020	2 174	2 176	2 182	8 339	8 552
Consumer Board	1 988	1 975	2 028	2 024	1 933	2 006	2 044	2 023	8 015	8 006
Corrugated Solutions	989	913	839	879	880	926	722	801	3 620	3 329
Övriga enheter	463	400	421	363	387	368	596	661	1 647	2 012
Valutasäkring m.m.	-39	5	66	4	-7	4	-49	-33	36	-85
Summa koncernen	**5 468**	**5 393**	**5 439**	**5 357**	**5 213**	**5 478**	**5 489**	**5 634**	**21 657**	**21 814**

EBITDA kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Packaging Paper	421	441	266	358	252	406	363	435	1 486	1 456
Consumer Board	336	424	479	484	295	410	486	466	1 723	1 657
Corrugated Solutions	241	241	130	217	204	249	94	177	829	724
Övriga enheter	-180	20	14	15	15	365	90	76	-131	546
Valutasäkring m.m.	-38	5	66	4	-7	4	-49	-33	37	-85
Koncernstab och elimineringar	-87	-94	-96	-61	-88	-50	-87	-70	-338	-295
Summa koncernen	**693**	**1 037**	**859**	**1 017**	**671**	**1 384**	**897**	**1 051**	**3 606**	**4 003**

EBITDA[1] kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Packaging Paper	421	502	415	358	370	458	422	435	1 696	1 685
Consumer Board	471	544	495	484	472	526	500	466	1 994	1 964
Corrugated Solutions	241	254	209	217	219	260	191	177	921	847
Övriga enheter	25	20	14	15	16	22	90	76	74	204
Valutasäkring m.m.	-38	5	66	4	-7	4	-49	-33	37	-85
Koncernstab och elimineringar	-87	-94	-71	-61	-88	-50	-87	-70	-313	-295
Summa koncernen	**1 033**	**1 231**	**1 128**	**1 017**	**982**	**1 220**	**1 067**	**1 051**	**4 409**	**4 320**
Kostnader för underhållsstopp	-135	-194	-244	-	-310	-179	-170	-	-573	-659
Jämförelsestörande poster	-205	-	-25	-	-1	343	-	-	-230	342
EBITDA	**693**	**1 037**	**859**	**1 017**	**671**	**1 384**	**897**	**1 051**	**3 606**	**4 003**

EBITDA-marginal[1] kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

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

Försäljningsvolymer kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 4 -16	Kv 3 -16	Kv 2 -16	Kv 1 -16	Kv 4 -15	Kv 3 -15	Kv 2 -15	Kv 1 -15	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Packaging Paper	285	292	295	295	281	294	288	300	1 167	1 163
Consumer Board	257	261	268	265	257	262	274	272	1 051	1 065
Corrugated Solutions	147	140	129	138	132	139	106	129	554	506
Summa koncernen	**689**	**693**	**692**	**698**	**670**	**695**	**668**	**701**	**2 772**	**2 734**

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

Detta är **BillerudKorsnäs**

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

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

Efterfrågan drivs av globala megatrender, främst den ökade urbaniseringen, ökat hållbarhetsfokus och förändrade konsumtionsmönster. Konsumentnära sektorer, främst livsmedel och drycker, svarar för 74 % av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt sin närvaro på de stora tillväxtmarknaderna i Asien.

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

AFFÄRSMODELL

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

Vi **utmanar** konventionella förpackningar **för en hållbar framtid**

STRATEGISKT FOKUS

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

Läs mer på billerudkorsnas.se

VÄRDESKAPANDE FAKTORER

Högpresterande material baserade på förnybar råvara från ansvarsfullt skötta skogar. Smartare lösningar som optimerar våra kunders verksamhet. Ledande positioner på den växande globala förpackningsmarknaden. En helhetssyn på förpackningens värdekedja, från råvara hela vägen till slutkund och återvinning.

BILLERUDKORSNÄS

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) • Postadress: Box 703, 169 27 Solna • Besöksadress: Frösundaleden 2b
Org. nr 556025-5001 • Tel +46 8 553 335 00 • ir@billerudkorsnas.com
www.billerudkorsnas.se