



BILLERUDKORSNÄS



DELÅRSRAPPORT januari–mars 2015

SAMMANFATTNING AV KV 1

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5 634 (5 410).
- Resultat per aktie var SEK 2,38 (1,75).
- Rörelseresultatet steg med 29 procent jämfört med samma period föregående år till rekordhöga MSEK 698 (541).
- Nettoskulden minskade med MSEK 734 från föregående kvartal till MSEK 6 390 till följd av ett mycket starkt kassaflöde.

Utsikter

- Efterfrågan och orderläget förväntas vara stabilt under det andra kvartalet med normala säsongsvariationer för samtliga affärsområden.
- Genomsnittspriserna i lokal valuta beräknas vara stabila under det andra kvartalet och ligga kvar på samma nivå som under det första kvartalet.
- Inga förändringar av vedpriserna förväntas under det andra kvartalet.
- Under det andra kvartalet 2015 ska ett planerat underhållsstopp genomföras på Gruvön. Då sker även en tre veckor lång ombyggnad av PM6.

NYCKELTAL

MSEK	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Förändring	Kv 1 2014	Förändring
Nettoomsättning	5 634	5 124	10%	5 410	4%
EBITDA	1 051	809	30%	885	19%
EBITDA, %	19%	16%	3	16%	3
Rörelseresultat	698	460	52%	541	29%
Rörelseresultat, %	12%	9%	3	10%	2
Periodens resultat	504	329	53%	369	37%
Resultat per aktie, SEK	2,38	1,56	53%	1,75	36%
Operativt kassaflöde	733	427	72%	385	90%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11%	11%	0	7%	4
Rörelsekapital, % av nettoomsättning	11%	12%	1	13%	2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,57	0,67	0,10	0,78	0,21

För ytterligare information, kontakta gärna

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

Informationen i denna rapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 april 2015 kl. 07.00.

VD har ordet



Per Lindberg,
VD och koncernchef

MSEK 5 634
NETTOOMSÄTTNING

MSEK 698
RÖRELSERESULTAT

12 %
RÖRELSEMARGINAL

Bästa kvartalsresultatet någonsin

”Det är med stolthet vi rapporterar vårt bästa kvartalsresultat hittills i vår korta historia som BillerudKorsnäs. Under kvartalet nådde rörelseresultatet MSEK 698 och rörelsemarginalen var över 12 procent.”

RESULTATET

Det finansiella resultatet för årets första kvartal var mycket starkt. Rörelseresultatet var väldigt starkt och det operativa kassaflödet utmärkt med MSEK 733. Dessutom förbättrades nettoskuldssättningsgraden, som nu är nere på 0,57. Avkastningen på sysselsatt kapital blir allt bättre och närmar sig vårt mål på 13 procent men landade nu på omkring 11 procent. Således har vi överträffat alla våra finansiella mål utom ROCE. Visst gynnades kvartalsresultatet i hög grad av att vi inte hade några planerade underhållsstopp och att kronan försvagades, men jag är ändå mycket nöjd. Det enda område där vi inte lyckats så bra under det här kvartalet som i fjol är volymtillväxten. Men mot bakgrund av att fjolåret inleddes ovanligt starkt och att produktions- och leveransvolymerna sällan ökar linjärt, hyser jag fortfarande tillförsikt till vår förmåga att nå våra långsiktiga tillväxtmål.

MARKNADSUTSIKTER

Marknaden var överlag stabil under kvartalet. Vi tror att det fortsätter så, med tämligen god efterfrågan och små förändringar i lokala priser. Massapriset i USD tycks ha nått toppen, men dollarns styrka mot andra valutor har kompenserat för prisfallet i dollar.

Det relativt höga massapriset bidrar till såväl stabilitet som vår egen lönsamhet. Samtidigt vållar den höga massakostnaden problem för ointegrerad produktionskapacitet i euroområdet och i Sverige. Vi ser även att en del av våra konkurrenter tvingas vidta åtgärder på grund av vinstpressen. På det hela taget är marknadsutsikterna för våra affärsområden Packaging Paper och Containerboard något ljusare än vi tidigare förutsåg och marknaden för Consumer Board är fortsatt stabil.

En närmare analys visar att ökad konkurrens sätter press på lokala priser inom Packaging Papers MF-segment och vi har inte kunnat utnyttja vår fulla kapacitet under kvartalet. Detta var väntat och kommer sannolikt att fortsätta. Å andra sidan går det bra för segmentet brunt säckpapper, som uppvisar en oväntat positiv trend. Inom Containerboard utvecklas fluting för närvarande mycket väl med starka orderböcker och det är möjligt att vi höjer priserna nästa kvartal. Inom liner tilltar konkurrensen med ökad kapacitet på marknaden. Priserna har varit tämligen stabila under kvartalet, men vit liner är alltså ett orosmoment.

STRATEGI

Jag anser att vi banat väg för företaget, såväl finansiellt som operativt, så att vi kan fortsätta vår satsning mot att bli den ledande aktören inom den nyfiberbaserade förpackningsmarknaden. Vårt strategiska mål på medellång sikt är att företaget ska växa organiskt med 3–4 procent om året till 2018. Detta kräver investeringar för att få bort flaskhalsar och flera beslut har redan fattats i frågan och jag räknar med att fler åtgärder vidtas. Vid sidan av ren organisk tillväxt överväger vi ytterligare tillväxt genom förvärv eller omfattande investeringar eftersom vår balansräkning nu är stark nog. Aktieägarvärdet kommer dock inte att äventyras och alla sådana steg utreds mycket noga.

Vår mission är att utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid. Eftersom vi betonar vikten av hållbarhet har vi inlett ett samarbete med Tara Expeditions. Vi har en gemensam vision om en framtid då kringflytande plast i haven är ett minne blott, och vi förenas i ambitionen att finna nya svar på hållbarhetsutmaningar. Vi vill vara med och driva på utvecklingen mot en mer hållbar framtid och tar med oss lärdomar från samarbetet i vår produktutveckling.

Försäljning och resultat

KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 4, 2014

Ökade volymer och positiv valutautveckling ledde till högre nettoomsättning och resultat jämfört med föregående kvartal.

Volymerna ökade, våra kunder fyllde på sina lager och valutakursutvecklingen var positiv. Detta fick nettoomsättningen att utvecklas gynnsamt och växa med 10 procent jämfört med det säsongsmissigt lägre föregående kvartalet.

Den starka försäljningsutvecklingen kombinerad med lägre kostnader, främst kopplat till att det inte förekom några underhållsstopp under kvartalet, ledde till att rörelseresultatet ökade med 52 procent jämfört med kvartalet före. Om vi räknar bort effekten av underhållsstoppet steg rörelseresultatet med omkring 20 procent. Även rörelsemarginalen utvecklades positivt och nådde rekordhöga 12 procent, vilket är klart över tioprocentmålet.

KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 1, 2014

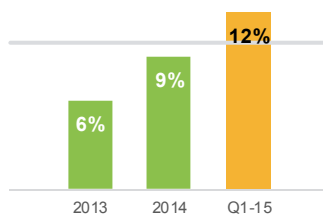
Gynnsamma valutakurser bidrar till nettoomsättningstillväxt och resultatförbättring jämfört med föregående år.

Volymerna minskade, jämfört med samma period i fjol, inom affärsområdena Packaging Paper och Containerboard. För Packaging Paper var minskningen en följd av ökad konkurrens på marknaden för MF-kraftpapper, medan Containerboard påverkades negativt av ökad kapacitet och hårdare konkurrens på linermarknaden. För Consumer Board växte volymerna med 1 procent. Tillväxttakten påverkades negativt av såväl tillfälliga produktionsstörningar i kvartalet som en över normal leveranssituation under det första kvartalet 2014.

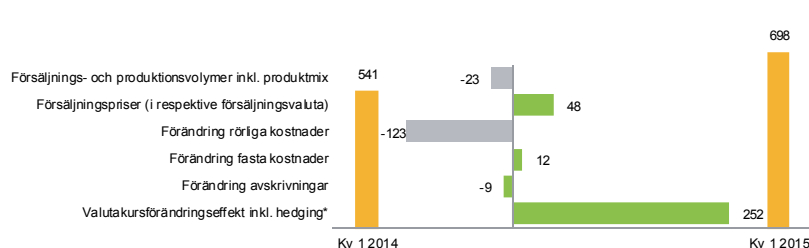
Priserna i lokal valuta förblev stabila för Containerboard, medan den övriga koncernen såg en liten förbättring i priser och mix. Valutautvecklingen påverkade såväl externt inköpta råvaror som insatsvaror i produktionen och hade en negativ effekt på de rörliga kostnaderna. De fasta kostnaderna gynnades positivt av bättre resultat för våra internationella företag, vilket dock i viss mån motverkades av personalökningar. Den positiva valutaeffekten var en följd av den fortsatt starkare euron och USD.

RÖRELSEMARGINAL

MÅLNIVÅ >10 %



FÖRÄNDRING I RÖRELSERESULTAT KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 1, 2014, MSEK



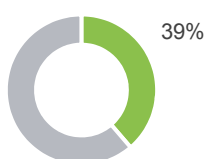
* Valutakursförändringseffekten på totalt MSEK 252 består av följande komponenter: förändring avistakurser MSEK 297, valutasäkring MSEK -102 och valutaeffekter vid omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar på MSEK 57.

Affärsområde Packaging Paper

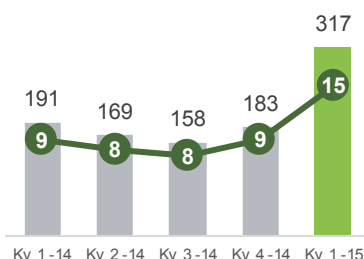
KRAFT- OCH SÄCKPAPPER FÖR KUNDER MED HÖGA KRAV

Affärsområde Packaging Paper erbjuder kraft- och säckpapper av premiumkvalitet samt smarta lösningar för kunder inom industri, läkemedel och konsumentsektorn. Affärsområdet säljer även det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs inte använder i sin egen produktion¹. Europa och Asien utgör affärsområdets största marknader.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 1, 2015



RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL

MSEK	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 1 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	2 182	1 959	2 068	8 101
Rörelsens kostnader, netto	-1 747	-1 656	-1 763	-6 928
EBITDA	435	303	305	1 173
EBITDA, %	20%	15%	15%	14%
Rörelseresultat	317	183	191	701
Rörelsemarginal, %	15%	9%	9%	9%
Försäljningsvolym, kton	300	275	310	1 167
varav förpackningspapper	198	173	207	776

KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 1, 2014

Tack vare en gynnsam utveckling av valutakursen och produktmixen ökade nettoomsättningen med 6 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år, trots att försäljningsvolymen minskade med 3 procent. Volymminskningen berodde på ökad kapacitet och konkurrens på marknaden för MF-kraftpapper. Prisnivån i lokal valuta var något högre än i fjol.

Den goda försäljningsutvecklingen kombinerat med en kostnadsnivå i linje med föregående år ledde till en förbättring av rörelseresultatet med 66 procent. BillerudKorsnäs integrerade pappersbruk och lönsamheten för deras produkter utvecklades väl, medan BillerudKorsnäs icke-integrerade fabriker tyngdes av höga råvarukostnader. Under årets första kvartal drevs inte pappersmaskinerna i Finland med fullt kapacitetsutnyttjande.

Priset på massa låg omkring USD 885 (USD 930).

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsläget var fortsatt stabilt under det första kvartalet. Priserna i lokal valuta var något högre än föregående kvartal.

UTSIKTER

Under nästa kvartal väntas marknaden för Packaging Paper generellt vara trögare av säsongsmässiga skäl och till följd av det årliga underhållsstoppet på Gruvön. Marknaden för MF-kraftpapper är fortsatt svag, medan marknaden för brunt säckpapper väntas förbli stark. Priserna i lokal valuta beräknas ligga kvar på samma nivå som under det första kvartalet.

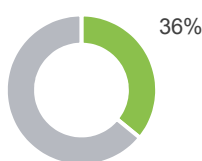
¹ Affärsområde Packaging Paper både köper och säljer massa till marknadspris. Affärsområdets nettoexponering för avsalumassa bedöms i snitt uppgå till cirka 150 kton per år.

Affärsområde Consumer Board

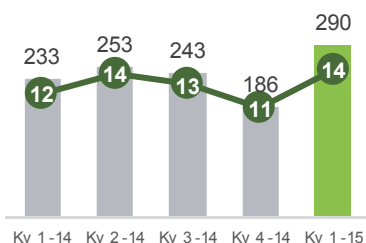
VÄTSKE- OCH FÖRPACKNINGSKARTONG MED UNIKA EGENSKAPER

Affärsområde Consumer Board levererar förpackningslösningar av högkvalitativ kartong för drycker och livsmedel samt konsumentvaror av olika slag. Smarta lösningar för funktion, design och materialval skapar mervärde för kunderna. Europa utgör den största marknaden.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 1, 2015



RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL

MSEK	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 1 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	2 023	1 768	1 949	7 436
Rörelsens kostnader, netto	-1 557	-1 414	-1 547	-5 852
EBITDA	466	354	402	1 584
EBITDA, %	23%	20%	21%	21%
Rörelseresultat	290	186	233	915
Rörelsemarginal, %	14%	11%	12%	12%
Försäljningsvolym, kton	272	235	268	1 004

KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 1, 2014

Nettoomsättningen ökade med omkring 4 procent jämfört med första kvartalet 2014 till följd av högre priser i lokal valuta, en mer gynnsam valutakurs och högre försäljningsvolym. Försäljningsvolymen ökade med 1 procent, vilket är lägre än måltillväxten och förklaras av tillfälliga produktionsproblem och ett ovanligt starkt första kvartal 2014. Produktionsproblemen är kopplade till intrimningen av maskiner efter ombyggnader i Gävle och Frövi i slutet av 2014.

Försäljningstillväxten, som dock i viss mån uppvägdes av högre rörliga kostnader, bidrog till att öka rörelseresultatet med 24 procent. De högre rörliga kostnaderna berodde främst på en svagare svensk krona.

MARKNADSUTVECKLING

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

UTSIKTER

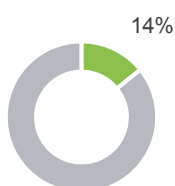
Orderläget och leveranser för vätske- och förpackningskartong väntas vara fortsatt stabila och tillfredsställande med normala säsongsvariationer.

Affärsområde Containerboard

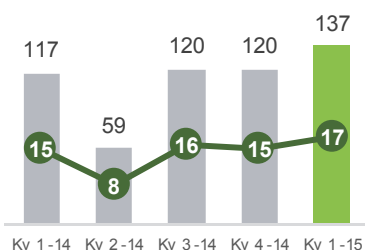
STARK FLUTING OCH LINER ADDERAR VÄRDE

Starka och lätta material från affärsområde Containerboard används till wellådor för känsliga varor och krävande transporter. Supply Chain lösningar och förpackningsoptimering är en viktig del i erbjudandet. Affärsområdet inkluderar Paccess, vilket stärker BillerudKorsnäs position för att erbjuda smartare förpackningslösningar till varumärkesägare och är ett ytterligare steg för att utmana konventionella förpackningar. Europa utgör den största marknaden.

ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING KV 1, 2015



RÖRELSERESULTAT



NYCKELTAL

MSEK	Kv 1 2015	Kv 4 2014	Kv 1 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	801	816	792	3 148
Rörelsens kostnader, netto	-624	-654	-630	-2 560
EBITDA	177	162	162	588
EBITDA, %	22%	20%	20%	19%
Rörelseresultat	137	120	117	416
Rörelsemarginal, %	17%	15%	15%	13%
Försäljningsvolym, kton	129	134	139	528

KV 1, 2015 JÄMFÖRT MED KV 1, 2014

Nettoomsättningen ökade med 1 procent till följd av mer gynnsamma valutakurser, som dock motverkades av lägre leveranser. Linermarknaden var fortsatt pressad av ny kapacitet och en allt hårdare konkurrenssituation. Priserna i lokal valuta låg i allmänhet kvar på samma nivå som under det första kvartalet 2014.

Rörelseresultatet steg med 17 procent eller MSEK 20 till följd av en positiv valutaeffekt som var större än den negativa effekten av lägre försäljningsvolym och något högre kostnader.

MARKNADSUTVECKLING

Marknaden för Containerboard tog sig efter en trög start under kvartalets början. Såväl ordergången som prisnivån var stabil för både liner och fluting.

UTSIKTER

Överlag minskar lagren på marknaden och generellt sett är produktionen i linje med efterfrågan. Efterfrågan på fluting är fortsatt stark och för liner förväntas den förbli stabil. Mot bakgrund av den starka efterfrågan på fluting väntas priserna stiga under nästa kvartal.

Underhållsstoppet och ombyggnaden av PM6 på Gruvön kommer att påverka omsättning och rörelseresultat negativt under nästa kvartal.

Valutasäkring

MSEK -105 i resultateffekt för kvartalet.

Under första kvartalet 2015 säkrades nettoflödet till EUR/SEK 9,15 (8,79), USD/SEK 6,91 (6,58) och GBP/SEK 11,25 (10,31). Valutasäkringen gav en sammanlagd resultateffekt på MSEK -105 (-3) för första kvartalet (jämfört med ingen valutasäkring).

Marknadsvärdet på det utestående terminsvalutakontraktet uppgick den 31 mars 2015 till MSEK -90, varav MSEK -54 är den del av de kontrakt som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det första kvartalet. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK -36.

SÄKRAD ANDEL AV VALUTAFLÖDET FÖR EUR, USD OCH GBP SAMT VALUTAKURSER MOT SEK (31 MARS 2015)

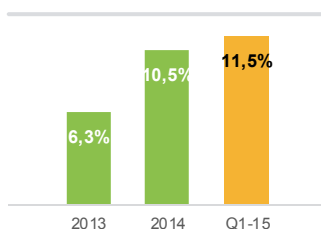
Valuta		Kv 2 -15	Kv 3 -15	Kv 4 -15	Kv 1 -16	Kv 2 -16	Totalt 15 mån
EUR	Andel av nettoflödet	94%	90%	91%	63%	37%	74%
	Kurs	9,29	9,40	9,49	9,54	9,54	9,43
USD	Andel av nettoflödet	64%	61%	55%	48%		57%
	Kurs	7,15	7,78	8,19	8,41		7,83
GBP	Andel av nettoflödet	53%	30%	10%			31%
	Kurs	11,45	11,63	11,67			11,53
Valutakontraktens marknadsvärde*		-73	-30	-2	7	8	-90

* Den 31 mars 2015

I december 2014 ändrade BillerudKorsnäs sin policy för valutasäkring. Den nya policyn innebär att bolaget kan valutasäkra 0–80 procent av nettoflödena under kommande 15 månader. Eventuella avvikelser från policyn måste godkännas av styrelsen.

Investeringar och sysselsatt kapital

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL MÅLNIVÅ >13 %



Bruttoinvesteringarna uppgick till MSEK 246 (280) för det första kvartalet. I linje med koncernens tillväxtstrategi kommer investeringarna för 2015 att uppgå till omkring MSEK 1 700.

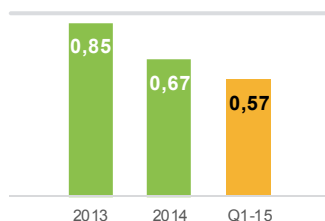
Under det första kvartalet godkände Styrelsen en större investering för en uppgradering av återvinningsanläggningen i Skärblacka. Investeringen på MSEK 87 avser en modernisering av kausticeringsavdelningen som ska leda till en bättre arbetsmiljö och mindre risk för produktionsförluster.

Sysselsatt kapital uppgick den 31 mars 2015 till MSEK 17 606 (18 294). Avkastningen på sysselsatt kapital, beräknat på den senaste 12-månadersperioden, uppgick till 11 procent (7). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 14 procent (8).

Kassaflöde och finansiell ställning

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

MÅLNIVÅ <0,9 GGR



KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal	
	Kv 1 -15	Kv 1 -14
Rörelseöverskott m.m.	1 021	853
Rörelsekapitalförändring m.m.	-214	-26
Finansnetto, skatter m.m.	170	-162
Kassaflöde från löpande verksamhet	977	665
Löpande nettoinvesteringar	-244	-280
Operativt kassaflöde	733	385

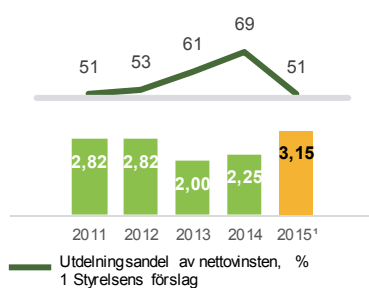
Det operativa kassaflödet uppgick under första kvartalet 2015 till MSEK 733 (385). Ökningen berodde främst på ett bättre rörelseresultat och återbetalning av preliminär skatt på cirka MSEK 300. Rörelsekapitalet ökade till följd av den starka försäljningen under kvartalet. Rörelsekapitalet i förhållande till försäljningen fortsätter att utvecklas gynnsamt och minskade till 11 procent. Koncernen är därför på god väg att uppnå tioprocent-målet.

Räntebärande nettoskuld uppgick den 31 mars 2015 till MSEK 6 390 (8 009). Koncernens nettoskuldssättningsgrad var vid periodens utgång 0,57 (0,78). Det är en minskning från årsskiftet med 0,10 till följd av positivt kassaflöde under det första kvartalet. BillerudKorsnäs finansiella mål för nettoskuldssättningsgraden är att den ska understiga 0,90 ggr.

Finansiering

UTDELNINGSPOLICY

MÅLNIVÅ >50 %



Räntebärande lån uppgick till MSEK 6 168. Långfristiga räntebärande skulder uppgår till MSEK 3 844 och består av utnyttjande av en revolverande kreditfacilitet på MSEK 73, obligationslån på MSEK 2 200, terminslån på MSEK 1 000 samt övriga långfristiga skulder på MSEK 571. Kortfristiga skulder uppgår till MSEK 2 324 och består av företagscertifikatprogram om MSEK 1 292, terminslån på MSEK 800, obligationer om MSEK 150 och övriga kortfristiga skulder på MSEK 82.

Till följd av ett starkt kassaflöde under kvartalet förskottsbetalade koncernen ett terminslån om MSEK 600 som förfaller 2017. Skuldportföljen och förfallostrukturen framgår av tabellen nedan.

Den syndikerade kreditfaciliteten på MSEK 5 500 förfaller år 2019.

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 649	46		73	119
Term loans (eng)		800		1 000	1 800
Obligationslån inom MTN-program	5 000		400	1 800	2 200
Övriga obligationslån		150			150
Företagscertifikat	3 000	1 292			1 292
Term loan (eng), Bomhus Energi AB		35	37	517	589
Övriga räntebärande skulder		1		17	18
Koncernen totalt		2 324	437	3 407	6 168

Marknad

GLOBALA MEGATRENDER DRIVER MARKNADENS EFTERFRÅGAN PÅ HÅLLBARA FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR

BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster. Koncernen har en ledande position inom nyfiberbaserat förpackningspapper och kartong. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv, långsiktig utveckling, främst till följd av såväl ökad globalisering och urbanisering som ökat välbefinnande och förändrade konsumtionsmönster. Förutom förpackningsmaterial säljer BillerudKorsnäs det överskott av långfibrig massa, Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK), som inte används i den egna produktionen.

Säsongeffekter

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

PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Förutom löpande underhåll under pågående drift behöver BillerudKorsnäs produktionsenheter normalt också möjlighet till ett mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong – så kallade underhållsstopp. 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 STOPPKOSTNAD

Produktionsenheter	Uppskattad stoppkostnad ¹ MSEK	Uppskattad fördelning av stoppkostnad per affärsområde			Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
		Packaging Paper	Consumer Board	Container-board	2016	2015	2014
Gävle	~ 130	~ 5%	~ 80%	~ 15%	Kv 3	Kv 3	Kv 4
Gruvön	~ 120	~ 40%	~ 5%	~ 55%	Kv 2	Kv 2	Kv 2
Frövi	~ 70	0%	100%	0%	Kv 4	Kv 4	Kv 3
Skärblacka	~ 75	~ 85%	0%	~ 15%	Kv 2	Kv 4	Kv 3
Karlsborg	~ 55	100%	0%	0%	Kv 3	Kv 3	Kv 3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	0%	-	Kv 4	Kv 2

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

Uppskattade stoppkostnader för produktionsenheterna i Gävle och Frövi har ändrats till MSEK 130 respektive MSEK 70.

Moderbolaget

Den 31 december 2014 sålde BillerudKorsnäs AB sina tillgångar och skulder i Gruvöns produktionsenhet till dotterbolaget BillerudKorsnäs Sweden AB varvid en kapitalförlust om MSEK -1 584 uppkom. Kapitalförlusten elimineras på koncernnivå och har ingen påverkan på koncernens resultaträkning eller balansräkning.

I moderbolaget BillerudKorsnäs AB ingår från 2015 försäljningsorganisationen för den nordiska marknaden och marknader utanför Europa samt huvudkontorsfunktionerna.

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till MSEK -104 jämfört med MSEK -82 för det första kvartalet 2014, exklusive rörelseresultatet för Gruvöns produktionsenhet.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK -105 (-3).

Medelantalet anställda var 92 (84). Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 296 (39).

Största aktieägarna

BILLERUDKORSNÄS TIO STÖRSTA ÄGARE (31 MARS 2015)

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster, %
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	18 233 426	8,8
Swedbank Robur fonder	9 497 574	4,6
Nordea fonder	8 904 410	4,3
Lannebo fonder	8 022 451	3,9
Fjärde AP Fonden	6 733 218	3,3
SHB Fonder	5 003 578	2,4
Norges Bank Investment Management	4 956 460	2,4
DFA fonder (USA)	4 471 219	2,2
Alecta	3 606 000	1,7
Totalt de 10 största aktieägarna	100 728 336	48,7
Totalt antal aktier på marknaden	206 788 161	100,0

Aktiefördelning

AKTIEFÖRDELNING (31 MARS 2015)

Registrerat antal aktier	208 219 834
Återköpta aktier i eget förvar	-1 431 673
Totalt antal aktier på marknaden	206 788 161

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. För närmare beskrivning av risker och känslighetsanalys hänvisas till sidorna 21–26 i Årsredovisning för 2014.

Transaktioner med närstående

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

Solna, den 20 april 2015

BillerudKorsnäs AB (publ)

Styrelsen



FINANSIELL KALENDER

Kv 2 – 20 juli 2015

Kv 3 – 21 oktober 2015

2015 Årsstämma – 5 maj 2015



Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i delårsrapporten är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2014, se sidorna 28–35 samt sidan 70 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Nyckeltalsdefinitioner finns på sidan 17 i denna rapport.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som BillerudKorsnäs AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Rapporten har inte varit föremål för revisorenas granskning.



Förpackningarna måste tåla långa transporter och ändå se snygga ut i butik. Primus valde **BillerudKorsnäs Liner** och genom att utnyttja linerns oblekta insida fick man ett alldeles eget uttryck.



Paccess utvecklar och erbjuder globala förpackningslösningar som stärker varumärken och minskar kostnaderna i hela distributionskedjan.

Hållbar kvalitet som **tål att synas**

Starka varumärken syns ännu bättre med en innovativ butiksförpackning. Primus är en av världens största varumärken inom outdoor cooking, med kök, kastruller, muggar och andra tillbehör för alla som älskar friluftsliv. De valde Paccess som samarbetspartner för att implementera ny förpackningsdesign, kvalitetssäkra och leverera alla deras förpackningar till tillverkare i Kina.

Ett intensivt samarbete har involverat Primus, Paccess designlab, kundservice, teknik och projektledning hos Paccess i Shenzhen samt Paccess produktionspartner i Kina.

Nu håller alla förpackningar en jämn och hög kvalitet genom att Paccess levererar direkt till tillverkarna. För Primus har det blivit både enklare och tryggare och idag behöver de bara en enda kontaktpunkt:

– Nu har vi en partner som säkerställer samma höga kvalitet i hela kedjan, från tillverkare till butik. Och de nya förpackningarna kommer garanterat att synas på hyllan, säger Johan Sollenberg på Primus.



BillerudKorsnäs-koncernen

Resultaträkning

MSEK	Kvartal			Helår 2014
	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 1 -14	
Nettoomsättning	5 634	5 124	5 410	20 853
Övriga intäkter	48	41	20	118
Rörelsens intäkter	5 682	5 165	5 430	20 971
Förändring av varulager	-41	192	-106	63
Råvaror och förnödenheter	-2 804	-2 693	-2 684	-10 490
Övriga externa kostnader	-1 023	-1 085	-1 016	-4 245
Personalkostnader	-763	-769	-739	-3 020
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-353	-349	-344	-1 378
Resultatandel i intressebolag	-	-1	-	-
Rörelsens kostnader	-4 984	-4 705	-4 889	-19 070
Rörelseresultat	698	460	541	1 901
Finansiella poster	-53	-49	-72	-248
Resultat före skatt	645	411	469	1 653
Skatt	-141	-82	-100	-352
Periodens resultat	504	329	369	1 301
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	492	322	361	1 277
Innehav utan bestämmande inflytande	12	7	8	24
Periodens resultat	504	329	369	1 301
Resultat per aktie, SEK	2,38	1,56	1,75	6,18
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,37	1,55	1,75	6,16

Rapport över totalresultatet

MSEK	Kvartal		Helår 2014
	Kv 1 -15	Kv 1 -14	
Periodens resultat	504	369	1 301
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan omföras till periodens resultat			
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-	-	-67
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	15
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-52
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-39	2	136
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktieinnehavet i Bergvik Skog	2	4	22
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflydnessäkringar	53	-9	-204
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-11	2	45
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	5	-1	-1
Periodens totalresultat	509	368	1 248
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	499	360	1 220
Innehav utan bestämmande inflytande	10	8	28
Periodens totalresultat	509	368	1 248

Rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -15	Kv 1 -14	2014
Ingående eget kapital	10 704	9 917	9 917
Periodens totalresultat	509	368	1 248
Aktierelaterade ersättningar	2	-	4
Utdelning	-	-	-465
Utgående eget kapital	11 215	10 285	10 704
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	11 116	10 216	10 615
Innehav utan bestämmande inflytande	99	69	89
Utgående eget kapital	11 215	10 285	10 704

Balansräkning

MSEK	31 mar	31 dec
	2015	2014
Immateriella anläggningstillgångar	2 561	2 580
Materiella anläggningstillgångar	14 763	14 873
Övriga anläggningstillgångar	857	848
Varulager	3 140	3 145
Kundfordringar	2 781	2 601
Övriga omsättningstillgångar	724	925
Likvida medel	545	737
Summa tillgångar	25 371	25 709
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 116	10 615
Innehav utan bestämmande inflytande	99	89
Eget kapital	11 215	10 704
Räntebärande skulder	3 844	4 672
Avsättningar för pensioner	767	772
Övriga avsättningar	59	67
Uppskjutna skatteskulder	2 991	2 986
Summa långfristiga skulder	7 661	8 497
Räntebärande skulder	2 324	2 417
Leverantörsskulder	2 524	2 514
Övriga skulder och avsättningar	1 647	1 577
Summa kortfristiga skulder	6 495	6 508
Summa eget kapital och skulder	25 371	25 709

Kassaflödesanalys

MSEK	Kvartal			Helår 2014
	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 1 -14	
Rörelseöverskott m m*	1 021	857	853	3 248
Rörelsekapitalförändring m m	-214	-33	-26	236
Finansnetto, skatter m m	170	75	-162	-369
Kassaflöde från den löpande verksamheten	977	899	665	3 115
Investering i anläggningstillgångar	-246	-480	-280	-1 382
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-2
Försäljning av anläggningstillgångar	2	8	0	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-244	-472	-280	-1 376
Förändring av räntebärande fordringar	-1	-3	-	-3
Förändring av räntebärande skulder	-917	-55	-594	-1 082
Utdelning	-	-	-	-465
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-918	-58	-594	-1 550
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-185	369	-209	189
Likvida medel vid periodens början	737	341	497	497
Omräkningsdifferens i likvida medel	-7	27	-	51
Likvida medel vid periodens slut	545	737	288	737

*I beloppet ingår för perioden januari–mars 2015 rörelseresultat MSEK 698, återlagda avskrivningar MSEK 353, minskning av pensionsskulden MSEK -10, andra avsättningar MSEK -9, nettot av producerade och försålda elcertifikat samt försålda utsläppsrätter MSEK -13 samt incitamentsprogram MSEK 2. I beloppet ingår för perioden januari – mars 2014 rörelseresultat MSEK 541, återlagda avskrivningar MSEK 344, minskning av pensionsskulden MSEK -4, andra avsättningar MSEK -10, nettot av producerade och sålda elcertifikat samt sålda utsläppsrätter MSEK -18.

Not finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 31 mars 2015	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			tillgångar som kan säljas			
Övriga aktier och andelar	-	-	808	-	808	808
Långfristiga fordringar	-	9	-	-	9	9
Kundfordringar	-	2 782	-	-	2 782	2 782
Övriga fordringar	47	447	-	-	494	494
Likvida medel ¹	-	545	-	-	545	545
Summa	47	3 783	808	-	4 638	4 638
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	3 844	3 844	3 894
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 324	2 324	2 324
Leverantörsskulder	-	-	-	2 524	2 524	2 524
Övriga skulder	214	-	-	339	553	553
Summa	214	-	-	9 031	9 245	9 295

Koncernen 31 december 2014	Derivat i säkrings- redovisning	Kund- och låne- fordringar	Finansiella	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
			tillgångar som kan säljas			
Övriga aktier och andelar	-	-	806	-	806	806
Långfristiga fordringar	-	9	-	-	9	9
Kundfordringar	-	2 601	-	-	2 601	2 601
Övriga fordringar	-	407	-	-	407	407
Likvida medel ¹	-	737	-	-	737	737
Summa	-	3 754	806	-	4 560	4 560
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	4 672	4 672	4 735
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	2 417	2 417	2 417
Leverantörsskulder	-	-	-	2 513	2 513	2 513
Övriga skulder	218	-	-	242	460	460
Summa	218	-	-	9 844	10 062	10 125

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.

Nyckeltal

	jan-mar		Helår
	2015	2014	2014
Marginaler			
Bruttomarginal, %	19	16	16
Rörelsemarginal, %	13	10	9
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	7	11
Avkastning på eget kapital, %	14	8	13
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	17 606	18 294	17 828
Rörelsekapital, MSEK	2 575	2 800	2 286
Eget kapital, MSEK	11 215	10 285	10 704
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 390	8 009	7 124
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,57	0,78	0,67
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,90	2,93	2,17
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av omsättningen, %	11	13	12
Bruttoinvesteringar, MSEK	246	280	1 384
Medelantal anställda	4 238	4 175	4 194

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt totalt kapital.

Bruttomarginal

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

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

Engångskostnader

Kostnader av engångskaraktär som inte påverkar bolagets kostnadsnivå på årstakt.

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för engångskostnader.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Operativt kassaflöde per aktie

Operativt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

Resultat per aktie

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

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder minus räntebärande tillgångar.

Räntebärande nettoskuld/EBIT

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

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

Rörelsekapital

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

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital för kvartalet dividerat med nettoomsättning på årsbasis (kvartalets nettoomsättning multiplicerat med fyra).

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår
	Kv 1 -15	Kv 1 -14	2014
Rörelsens intäkter	-16	977	3 806
Rörelsens kostnader	-88	-915	-5 152
Rörelseresultat	-104	62	-1 346
Finansiella poster	-52	-45	-163
Resultat efter finansiella poster	-156	17	-1 509
Bokslutsdispositioner	-	-	950
Resultat före skatt	-156	17	-559
Skatt	34	-4	133
Periodens resultat	-122	13	-426

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar	31 dec
	2015	2014
Anläggningstillgångar	10 727	10 767
Omsättningstillgångar	3 891	5 020
Summa tillgångar	14 618	15 787
Eget kapital	6 008	6 129
Obeskattade reserver	355	355
Avsättningar	338	338
Räntebärande skulder	6 837	7 206
Övriga skulder	1 080	1 759
Summa eget kapital och skulder	14 618	15 787

Affärsområden

BillerudKorsnäs-koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre affärsområden: Packaging Paper, Consumer Board och Containerboard. Vad avser anläggningstillgångar och kapitalinvesteringar är en uppdelning på affärsområde inte gjord eftersom affärsområdena är produktionsmässigt starkt integrerade. Övriga enheter omfattar virkesförsörjning, försäljningsorganisationer, Nine AB, Latgran-koncernen, Bomhus Energi AB, vitt kraft- och säckpapper vid produktionsenheten i Gävle (PM2) fram till att verksamheten såldes 1 augusti 2013 samt vilande bolag. 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 och koncernelimineringar. I koncernelimineringar redovisas även resultatandelar i intressebolagen.

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13
Packaging Paper	2 182	1 959	2 058	2 016	2 068	1 758	1 820	1 846
Consumer Board	2 023	1 768	1 897	1 822	1 949	1 659	1 716	1 784
Containerboard	801	816	773	767	792	763	755	758
Övriga enheter	661	609	487	512	589	549	470	579
Valutasäkring m.m.	-33	-28	-24	11	12	26	-13	38
Koncernstab och elimineringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa koncernen	5 634	5 124	5 191	5 128	5 410	4 755	4 748	5 005

Rörelseresultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13
Packaging Paper	317	183	158	169	191	91	-1	76
Consumer Board	290	186	243	253	233	29	244	126
Containerboard	137	120	120	59	117	98	89	66
Övriga enheter	56	28	45	35	58	21	36	20
Valutasäkring m.m.	-33	-28	-24	11	12	26	-13	38
Koncernstab och elimineringar	-69	-29	-92	-77	-70	-62	-46	-64
Summa koncernen	698	460	450	450	541	203	309	262

Rörelseresultat¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13
Packaging Paper	317	188	305	244	191	168	187	88
Consumer Board	290	303	354	265	233	148	244	241
Containerboard	137	133	140	115	117	151	110	66
Övriga enheter	56	28	45	35	58	21	36	20
Valutasäkring m.m.	-33	-28	-24	11	12	26	-13	38
Koncernstab och elimineringar	-69	-29	-75	-60	-56	-33	-18	-14
Summa koncernen	698	595	745	610	555	481	546	439
Kostnader för periodiska underhållsstopp	-	-135	-227	-143	-	-249	-209	-115
Engångskostnader	-	-	-68	-17	-14	-29	-28	-62
Rörelseresultat	698	460	450	450	541	203	309	262

Rörelsemarginal¹ kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

%	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13
Packaging Paper	15	10	15	12	9	10	10	5
Consumer Board	14	17	19	15	12	9	14	14
Containerboard	17	16	18	15	15	20	15	9
Koncernen	12	12	14	12	10	10	11	9

Försäljningsvolym kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

kton	Kv 1 -15	Kv 4 -14	Kv 3 -14	Kv 2 -14	Kv 1 -14	Kv 4 -13	Kv 3 -13	Kv 2 -13
Packaging Paper	300	275	288	294	310	263	269	273
Consumer Board	272	235	252	249	268	231	236	242
Containerboard	129	134	127	128	139	126	134	142
Totalt	701	644	667	671	717	620	639	657

¹ Rörelseresultat och rörelsemarginal är justerade för effekter av periodiska underhållsstopp och engångskostnader.

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 75 procent av försäljningen. Med Europa som huvudmarknad stärker BillerudKorsnäs successivt sin närvaro på de stora tillväxtmarknaderna i Asien.

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

AFFÄRSMODELL

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

STRATEGISKT FOKUS

BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt. Målet är att växa organiskt med 15–20 procent fram till 2018, vilket motsvarar en omsättning på cirka 24 miljarder svenska kronor. Vår strategi bygger på fem områden som alla samverkar: **position, innovation, hållbarhet, effektivitet och medarbetare**. *Läs mer på billerudkorsnas.com*

VÄRDESKAPANDE FAKTORER

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



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.com