

Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 18 december 2018 och är giltigt i tolv månader från detta datum.



## **BillerudKorsnäs AB (publ)**

### **MTN-program**

#### *Ledarbank*

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

#### *Emissionsinstitut*

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

DNB Bank ASA, filial Sverige

Nordea Bank Abp

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Swedbank AB (publ)

## VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospekt" eller "Grundprospektet") avser BillerudKorsnäs AB:s (publ) ("BillerudKorsnäs", "Bolaget" respektive "Koncernen" samt dess dotterbolag om annat inte framgår av sammanhanget) program för utgivning av obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år och ett nominellt belopp ("Nominellt Belopp") som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK) ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Med "Lån" avses varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Bolaget upptar under detta MTN-program.

För Grundprospektet och erbjudanden enligt Grundprospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Grundprospektet, erbjudanden och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Ord och uttryck som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet allmänna villkor ("Allmänna Villkor") om inte annat framgår av sammanhanget. Grundprospektet ska läsas tillsammans med det dokument som införlivats genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga slutliga villkor för respektive lån ("Slutliga Villkor").

En investering i MTN är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och erbjudandet enligt detta Grundprospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Grundprospekt samt eventuella tillägg till detta Grundprospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Grundprospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Grundprospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Grundprospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Grundprospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Grundprospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till grundprospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

MTN är inte en lämplig investering för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till, detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutan för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med betendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Bolaget har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudanden enligt detta Grundprospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Grundprospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "Distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En Distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och att fastställa lämpliga distributionskanaler. Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida arrangören eller någon handlare som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken arrangören, handlarna eller någon av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer att anses vara producenter enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

Om vissa emissioner av MTN skulle anses falla inom tillämpningsområdet för förordning (EU) nr. 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen") får sådana MTN inte erbjudas, säljas eller på annat sätt göras tillgängliga för någon icke-professionell kund inom europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"). Detta då något faktablad innehållande nyckelinformation som krävs för erbjudanden till icke-professionella kunder av produkter som faller inom tillämpningsområdet för PRIIPs-förordningen inte kommer att upprättas för några MTN under programmet, vilket är ett krav vid erbjudande till icke-professionella kunder av MTN som träffas av PRIIPs-förordningen. Att trots detta erbjuda, sälja eller på annat sätt göra MTN tillgängliga för icke-professionella kunder inom EES kan strida mot bestämmelserna i nämnda förordning. En icke-professionell kund är en person som uppfyller ett (eller flera) av följande kriterier: (i) en icke-professionell kund enligt definitionen i punkt (11) artikel 4(1) MiFID II; (ii) en kund som avses i direktiv 2002/92/EG ("IMD"), där kunden inte räknas som en professionell kund enligt definitionen i punkt (10) artikel 4(1) i MiFID II; eller (iii) inte utgör en kvalificerad investerare såsom det definieras i direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet").

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av MTN i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av MTN endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU). Erbjudande av MTN riktar sig följaktligen inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet samt Slutliga Villkor får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Förvärv av MTN i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

### Framåtriktad information

Grundprospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Grundprospekt gäller endast per dagen för Grundprospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Grundprospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

## INNEHÅLL

<b>Riskfaktorer .....</b>	<b>4</b>
<b>Beskrivning av MTN-programmet.....</b>	<b>14</b>
<b>Allmänna villkor .....</b>	<b>19</b>
<b>Mall för slutliga villkor.....</b>	<b>32</b>
<b>Information om BillerudKorsnäs .....</b>	<b>37</b>
<b>Styrelse, bolagsledning och revisor .....</b>	<b>45</b>
<b>Aktier och ägarförhållanden.....</b>	<b>48</b>
<b>Legala frågor och kompletterande information .....</b>	<b>50</b>
<b>Adresser .....</b>	<b>55</b>

## Risikfaktorer

*Nedan beskrivs några faktorer som kan komma att påverka Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser i samband med utgivande av MTN. Risker som beskrivs är dels bransch- och marknadsrelaterade risker dels huvudsakliga risker förenade med MTN utgivna under MTN-programmet. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Bolaget eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med MTN. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Utöver vad som beskrivs nedan kan dock andra faktorer utgöra risker vid betalning av ränta, kapital eller andra belopp avseende MTN och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Grundprospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Varje investerare bör ta del av hela Grundprospektet, Allmänna Villkor samt Slutliga Villkor och göra sin egen riskbedömning inför beslut om placering i MTN.*

### **BOLAGS- OCH BRANSCHSPECIFIKA RISKER**

BillerudKorsnäs verksamhet påverkas av ett antal faktorer som endast delvis eller inte alls kan kontrolleras av Bolaget. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

Risikfaktorerna kan komma att påverka BillerudKorsnäs verksamhet, resultat och finansiella ställning och kan därför ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot de som investerat i värdepappren som getts ut under MTN-programmet.

#### **Konkurrens och prispress**

BillerudKorsnäs verksamhet bedrivs i en konkurrensutsatt bransch. Förpackningsmaterialbranschen karaktäriseras av priskonkurrens liksom av andra konkurrensfaktorer såsom innovation, design, kvalitet och service. Ökad konkurrens inom dessa områden kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Marknaden för BillerudKorsnäs produkter påverkas vidare av förändringar i konkurrenternas produktionskapacitet och utbud. Historiskt har det förekommit perioder med utbudsöverskott, vilket har medfört att priserna har varit volatila. Nyttillkommen kapacitet har ofta varit en viktig orsak till dessa svängningar. Följaktligen har branschen från tid till annan upplevt perioder av betydande utbudsöverskott och det finns en risk att detta kan uppstå i framtiden. I avsaknad av tillräcklig ekonomisk tillväxt med ökad efterfrågan för att begränsa denna effekt kan det uppstå perioder av lokalt utbudsöverskott vilket kan leda till sjunkande marknadspriser.

#### **Konjunkturkänslighet**

BillerudKorsnäs produkter är generellt konjunkturberoende, både avseende prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Förhållanden på den globala kapitalmarknaden och ekonomin i allmänhet i Europa, USA och övriga världen påverkar BillerudKorsnäs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Negativa förändringar i ekonomin i Europa, USA och övriga världen kan medföra en negativ inverkan på BillerudKorsnäs omsättning, finansiella ställning och resultat.

#### **Exponering mot vedråvarupriser samt tillgång till vedråvara**

Tillgången på färsk vedfiber är central för Koncernens produktion av papper och kartong. BillerudKorsnäs äger indirekt skog genom sitt innehav i Bergvik Skog och har ingått ett avtal om en uppdelning av Bergvik Skogs tillgångar, innefattande bland annat att BillerudKorsnäs ska förvärva Bergvik Skog Öst AB. Förvärvet bedöms kunna slutföras under första halvåret 2019. För närvarande köper dock BillerudKorsnäs all vedråvara på virkesmarknaden. Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer samt från ett större antal privata markägare. Cirka 25 % av vedbehovet importeras till Sverige, huvudsakligen från Baltikum, Finland och Norge. BillerudKorsnäs har på basis av kommersiella överväganden tecknat leveransavtal avseende vedinköp med bland annat Bergvik Skog, Holmen, Mellanskog, Stora Enso, Sveaskog och Skogsägareföreningar. Priserna i dessa avtal sätts efter marknadsprisernas utveckling vilket medför en prisexponering och begränsad förutsägbarhet. Vidare finns en risk att dessa avtal skulle kunna upphöra eller ändras till BillerudKorsnäs nackdel i framtiden, med negativ inverkan på Koncernens resultat och konkurrenssituation som följd. Även allvarliga leveransproblem av vedråvara, till exempel på grund av konflikter med arbetstagarorganisationer, eller liknande händelser, kan få motsvarande konsekvenser.

Tillgången till massaved kan även påverkas av väderförhållanden och den milda väderleken under hösten och inledningen av vintern i slutet av 2017 och början av 2018 ledde till en massavedsbrist på marknaden vilket fick en negativ påverkan på BillerudKorsnäs resultat. Även om Bolaget har möjlighet att till exempel förändra produktmixen i sin produktion för att optimera virkesåtgången kan det inte undvikas att långvariga och/eller plötsliga brister i tillgången på massaved får en negativ påverkan på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

Marknadspriset för ved varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. Priserna påverkas av efterfrågan från massaindustrin, vilket betyder att en förändrad produktion för massaindustrin totalt i de nordiska länderna kan leda till förändrade kostnader för vedråvara på sikt. Övrig användning av exempelvis sågade trävaror och förbränningsmaterial, främst i samband med användande av biobränslen för el- och värmeproduktion, kan även komma att påverka massavedpriset indirekt. Förändringar i tullavgifter kan också påverka priset för importved. Även förändringar i transportkostnader har effekt på vedpriset liksom på lång sikt politiska beslut om hur skogen som naturresurs bör och får nyttjas. BillerudKorsnäs kan ha svårigheter att på kort sikt inom alla segment parera sådana ökade kostnader genom prishöjningar på egna produkter. I den mån eventuella prishöjningar inte kan kompenseras genom prishöjningar på BillerudKorsnäs produkter kan Koncernens resultat komma att påverkas negativt.

### **Förvärv av Bergvik Skog Öst AB**

Den 30 november 2018 ingick Bolaget ett avtal med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB om en uppdelning av Bergvik Skog AB:s skogstillgångar, innefattande bland annat att BillerudKorsnäs förvärvar Bergvik Skog Öst AB. Transaktionerna är villkorade av godkännande av Konkurrensverket, utdelning av Bergvik Skog Väst AB, samt att slutlig delningsplan avseende Bergvik Skog Väst AB upprättas och registreras. Skulle dessa villkor inte uppfyllas, eller skulle uppfyllandet av dessa villkor ta väsentligt mycket längre tid än beräknat, skulle det kunna resultera i ökade kostnader för BillerudKorsnäs och påverka Bolagets resultat negativt.

### **Exponering mot större kunder**

BillerudKorsnäs fem största kunder svarar för cirka en tredjedel av Koncernens omsättning och av dessa står den enskilt största kunden, som är en kund inom området vätskekartong, för en betydande del av omsättningen. Avtalet med denna kund löper under en begränsad avtalstid. Det finns en risk att större kunder inte kommer att fortsätta köpa BillerudKorsnäs produkter i samma utsträckning som tidigare. Om BillerudKorsnäs förlorar någon större kund, eller om försäljningen till någon av de större kunderna minskar väsentligt kan det komma att påverka BillerudKorsnäs försäljning och resultat negativt.

### **Energipriser**

Energikostnader utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaderna. Merparten av Koncernens produktion sker i Sverige. BillerudKorsnäs förbrukar elenergi, biobränslen, olja och gasol. Dessa energiprodukter utgör en väsentlig del av tillverkningskostnaden. Ökade energipriser kan resultera i en ökning av Koncernens rörelsekostnader och påverka rörelseresultatet negativt.

Störst påverkan på energikostnaden har elpriset i elområde STO (SE3), men även i LUL (SE1) och HEL (Fi) finns produktionsenheter med elprisrisk. Totalt förbrukar bolaget ca 3,1 TWh/år varav 1,4 TWh/år är produktion i egna mottrycksanläggningar och 1,7 TWh/år köps in.

### **Kostnaden för andra insatsvaror än ved och energi**

Förutom ved och energi används processkemikalier såsom natriumhydroxid, natriumklorat och latex, emballagematerial samt maskinbeklädnad i tillverkningen av BillerudKorsnäs varor. Marknadspriset på dessa insatsvaror varierar över tiden vilket kan påverka Koncernens resultat negativt.

### **Kostnader för inköpta tjänster**

BillerudKorsnäs köper tjänster såsom frakter till kund samt underhållstjänster. Marknadspriset för dessa tjänster varierar över tiden vilket kan påverka BillerudKorsnäs resultat. Priset för frakter kan påverkas till exempel av bränslepriser och politiska beslut vilket i sin tur kan påverka Koncernens resultat negativt.

## **Ny teknologi och ändrade konsumtionsbeteenden**

Nya teknologier och produkter kan leda till en minskad efterfrågan på förpackningspapper. Till dessa risker hör bland annat förändrade eller förbättrade metoder för att framställa plastbaserade förpackningslösningar samt för att samla in och återvinna plasterna. Det finns också risker kopplade till väsentliga förändringar i hantering av frakt av matvaror samt ändrade beteenden och preferenser hos konsumenterna, till exempel i synen på hållbarhetsprestanda mellan olika förpackningslösningar. I förlängningen kan dessa risker leda till omstrukturering av förpackningsbranschen, minskade intäkter och förlust av nyckelpersoner och visionärer inom företaget, vilket kan få en negativ påverkan på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

## **Miljöpåverkan och förnyelse av tillstånd**

BillerudKorsnäs produktion av massa, papper och kartong resulterar i utsläpp till vatten och luft. Tillverkningen ger dessutom upphov till buller och betydande mängder avfall.

BillerudKorsnäs produktion regleras av en omfattande miljölagstiftning och kräver tillstånd för att få bedrivas. Tillstånden ger produktionsenheterna rätt att producera en viss mängd massa, papper och/eller kartong men innehåller också tvingande villkor avseende bland annat utsläpp till vatten och luft, buller samt avfalls- och kemikaliehantering. De svenska verksamhetstillstånden beviljas av mark- och miljödomstolar efter en omfattande rättslig prövning där statens intressen bland annat bevakas av Naturvårdsverket och länsstyrelsen.

I Sverige sker tillsynen genom att länsstyrelsen avdelar kvalificerade handläggare som löpande granskar att tillstånd, villkor och generellt gällande miljölagstiftning följs. Överskridande av villkor lämnas normalt vidare till åklagare och utreds som otillåten miljöverksamhet. I allvarigare fall med betydande negativ miljöpåverkan kan ärendet även utredas som misstänkt miljöbrott. Fällande domar kan medföra personligt straffansvar för berörd personal eller företagsböter på betydande belopp. Länsstyrelsen kan även påföra miljöstraffavgifter vid påbörjande av verksamhet utan tillstånd, åsidosättande av villkor i ett tillstånd eller vid åsidosättande av andra miljöbestämmelser.

Produktionsenheterna måste söka nya tillstånd för att få öka produktionen eller inför stora investeringar. Mindre investeringar/förändringar hanteras genom ett enklare anmälningsförfarande. Myndigheterna kan på eget initiativ begära omprövning av verksamhetstillstånden. Miljölagstiftningen innebär även att den verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada har ett strikt och solidariskt ansvar att avhjälpa den skada som uppkommit. För BillerudKorsnäs svenska produktionsenheter är frågan om förorenad mark mest aktuell.

EUs industriemissionsdirektiv som infördes i svensk lagstiftning under 2013 innebär att gemensamma branschvisa utsläppsgränser i hela EU etablerats. Utsläppsgränserna sätts utifrån vad som anses möjligt att nå med bästa tillgängliga teknik utan hänsyn till lokala förhållanden. Under 2014 antogs ett branschspecifikt referensdokument (BREF) under Industriemissionsdirektivet (IED). Referensdokumentet innehåller sameuropeiska värden på begränsningar av emissioner (BAT-AELs) som blev juridiskt bindande i oktober 2018. BillerudKorsnäs har vidtagit åtgärder för att leva upp till kraven.

Slutligen påverkas Koncernen av olika ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter för växthusgaser, kväveoxidavgifter och avfallsskatter. Framtida regeländringar kan komma att påverka BillerudKorsnäs resultat.

## **Produktionsstörningar**

BillerudKorsnäs produktionsverksamhet består av en kedja av processer där avbrott eller störningar i något led, till exempel maskinhaveri, väderförhållanden, geografiska förhållanden, konflikter med arbetstagarorganisationer, terroraktiviteter och naturkatastrofer, kan få konsekvenser för BillerudKorsnäs förmåga att uppfylla åtaganden gentemot kund. Sådana avbrott eller störningar kan därför komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vid BillerudKorsnäs produktionsenheter pågår produktionen dygnet runt och året om. Den kontinuerliga driften medför en känslighet för oplanerade produktionsstörningar. Exempelvis har Bolagets resultat under 2017 påverkats negativt av produktionsstörningar vid i huvudsak produktionsanläggningarna i Gävle och Gruvön.

Störningar i driften med produktionsbortfall kan leda till minskade intäkter och ökade kostnader för BillerudKorsnäs vilket i sin tur får en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Beroende av nyckelpersoner**

För BillerudKorsnäs är det viktigt att kunna attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning. Nyckelpersoner har stor betydelse för BillerudKorsnäs framtida utveckling. När nyckelpersoner lämnar Koncernen eller om BillerudKorsnäs inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Tvister**

Bolag inom Koncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar, liksom andra aktörer på BillerudKorsnäs marknad, att bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor, produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, samt immateriella rättigheter. Koncernen kan även bli inblandad i tvister i samband med köp och försäljningar av bolag eller verksamheter eller andra större transaktioner, till exempel garantianspråk som riktas mot BillerudKorsnäs eller som BillerudKorsnäs riktar mot annan part. BillerudKorsnäs kan vidare bli föremål för myndigheters tillsyns- och inspektionsåtgärder till exempel såvitt avser efterlevnaden av miljörättsliga och konkurrensrättsliga regelverk, vilka åtgärder i slutändan kan leda till att krav riktas mot BillerudKorsnäs. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader vilket kan påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Vidare kan utgången av komplicerade tvister vara svår att förutse.

### **Immateriella rättigheter och teknologi**

BillerudKorsnäs har tidigare satsat, och kommer även fortsättningsvis att satsa, stora resurser på produktutveckling. För att säkerställa avkastningen på dessa investeringar krävs att bolag inom Koncernen aktivt hävdar sin rätt och följer konkurrenternas verksamhet noga. Det finns dock en risk att BillerudKorsnäs inte kommer att kunna försvara beviljade patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade registreringsansökningar inte beviljas. Vidare uppvisar de branscher som BillerudKorsnäs verkar inom i flera avseenden en snabb teknisk utveckling. Det finns därför en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter BillerudKorsnäs immateriella rättigheter. Det kan finnas en risk för att bolag inom Koncernen av tredje part kan anses eller påstås göra intrång i annans immateriella rättighet. Intrångstvister kan, i likhet med tvister i allmänhet, vara kostsamma samt tidskrävande och kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Skatterisker**

BillerudKorsnäs bedriver sin verksamhet genom bolag i ett antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan bolag i Koncernen, bedrivs i enlighet med BillerudKorsnäs tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och bestämmelser i de berörda länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det finns en risk att BillerudKorsnäs tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis inte är helt korrekt, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan BillerudKorsnäs skattesituation förändras och påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

### **Politisk och regulatorisk risk**

BillerudKorsnäs verksamhet kan påverkas av olika politiska beslut och lagstiftningsåtgärder till exempel inom områdena skogsbruk, forskningspolitik, miljöpolitik, handelspolitik, transportpolitik, energipolitik och återvinningsfrågor. Politiska beslutfattares förståelse för skogs- och förpackningsindustrin är av avgörande betydelse för BillerudKorsnäs utvecklingsmöjligheter. Risken finns att lagstiftarna missförstår branschen eller att de enbart fokuserar på en del av värdekedjan. Politiska beslut kan således ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

## **Etablering på nya marknader**

BillerudKorsnäs bas är i Europa, men Bolaget är även etablerat på marknader i Asien och Nordamerika där fortsatt etablering pågår. Det finns flera typer av risker kopplade till etablering på nya marknader. BillerudKorsnäs kan exempelvis sakna tillräcklig förståelse för den lokala kulturen och/eller ha otillräcklig kunskap om lokal lagstiftning och affärskoder. Hit hör också risken att det kan råda brist på lokal yrkesexpertis samt vara svårt att hitta och rekrytera skickliga medarbetare. Vidare kan brist på kunskap om lokala avtal och risken att det tar lång tid för nyanställda att lära sig BillerudKorsnäs företagskultur medföra negativa konsekvenser för Bolaget. Sammantaget kan dessa risker leda till att BillerudKorsnäs inte uppfyller krav och förväntningar från hemmamarknaden, riskerar högre kostnader för etablering, böter, juridiska kostnader, skadat rykte, lägre intäkter än förväntat på den lokala marknaden samt förlust av kunder.

## **Produktsäkerhet**

BillerudKorsnäs producerar material för ett stort antal förpackningar på kort tid. Detta gör produktsäkerhetsfrågor och skadeståndskrav för försummelse (till exempel vad gäller förorening av livsmedel eller dryck, skador som orsakats av förpackningsläckage, etc.) till en risk. Det kan leda till reklamationkostnader, skadat rykte, förlorat kundförtroende, lägre intäkter, tillbakadragna konsumentprodukter och juridiska omkostnader.

## **Finansiella risker**

BillerudKorsnäs utsätts i sin verksamhet för olika typer av finansiella risker, framförallt valuta-, finansierings-, ränte-, och kreditrisk.

### *Valutarisk*

Valutarisk är den balans- och resultateffekt en valutakursförändring orsakar. Valutarisken kan delas upp i transaktionsexponering, som är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar BillerudKorsnäs rörelseresultat och anläggningstillgångars värde negativt, och omräkningsexponering som är risken som BillerudKorsnäs är exponerad för vid omräkningen av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till SEK.

BillerudKorsnäs är strukturellt exponerat mot valutaförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländska valutor. Huvuddelen av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Finland och Storbritannien samt fraktkostnader, kostnader för importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD. Koncernens nettovalutaexponering är betydande och fördelar sig i huvudsak på valutorna EUR, USD och GBP.

BillerudKorsnäs utsätts även för omräkningsexponering eftersom Koncernen har tillgångar i utländsk valuta främst genom ägandet av tillgångar i Finland, Storbritannien och USA. Koncernens valutaexponering gör att ändrade växelkurser kan få en negativ effekt på BillerudKorsnäs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### *Finansieringsrisk*

Finansieringsrisken utgörs av risken att finansiering inte kan erhållas, eller erhållas endast till kraftigt ökade kostnader. BillerudKorsnäs räntebärande skulder utgörs av banklån, obligationslån emitterade som privatplaceringar, obligationslån som getts ut under MTN-programmet, emitterade företagscertifikat samt pensionsskulder och andra långfristiga ersättningar till anställda. Skuldsättningen kan få betydande konsekvenser som berör innehavare av obligationer som getts ut under MTN-programmet. Bolaget kan komma att använda hela eller delar av de lån som Bolaget tar upp på kapitalmarknaden under MTN-programmet och en stor del av kassaflödet för betalning av skulder, vilket minskar medlen för finansiering av verksamheten, investeringar, rörelsekapital och andra allmänna bolagssyften samt att Koncernens flexibilitet begränsas när det gäller att möta förändringar på förpackningsmarknaden.

Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt BillerudKorsnäs kreditvärdighet och kreditkapacitet. Vidare är tillgången till ytterligare finansiering beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte får en negativ uppfattning om BillerudKorsnäs lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter. Störningar och osäkerhet på kapital- och



kreditmarknaderna kan även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. En försvagning av BillerudKorsnäs lönsamhet eller finansiella ställning kan påverka BillerudKorsnäs förmåga att uppfylla sina åtaganden enligt gällande låneavtal och som en följd därav (till exempel en ökad kostnad för finansiering, refinansiering eller att kredit sägs upp till betalning), få en negativ effekt på BillerudKorsnäs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### *Finansiell kreditrisk*

Med kreditrisk avses att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Om BillerudKorsnäs åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

#### *Ränterisk*

Ränterisken utgörs av den resultateffekt som en ränteförändring orsakar. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. BillerudKorsnäs genomsnittliga räntebindningstid på hela låneportföljen ska vara mellan 1 till 36 månader, men undantag kan göras av styrelsen.

Prisrisker definieras som den resultateffekt förändringar i priser på utestående kapitalinstrument kan ge. Det finns en risk att omsättning, resultat och finansiell ställning påverkas negativt vid ändringar i marknadsräntorna.

## VÄRDEPAPPERSSPECIFIKA RISKER

MTN under MTN-programmet kan variera stort gällande struktur och utformning. Ett antal av dessa MTN kan innehålla element som medför särskilda risker för presumtiva investerare.

### Kreditrisk

En investerare i MTN måste bedöma kreditrisken på Bolaget och MTN. Om utsikterna för Koncernen skulle försämrade finns det risk att Bolaget inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser under MTN. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN.

### Löptidsrisk

Risken i en investering i ett obligationslån ökar ju längre löptiden är. Kreditrisk är svårare att överblicka vid lång löptid än vid kort löptid. Även marknadsrisken ökar vid längre löptid eftersom fluktuationen i priset blir större för obligationslån med lång löptid än för obligationslån med kort löptid. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren kan innebära högre risk.

### Kreditvärdering kanske inte avspeglar alla risker

Ett eller flera kreditvärderingsinstitut kan sätta betyg på MTN utgivna under MTN-programmet. Det finns en risk att detta betyg inte vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är vars och ens skyldighet att inhämta aktuell information om kreditvärdering (rating) då den kan vara föremål för ändring.

### Likviditetsrisk - Andrahandsmarknaden

För MTN finns det oftast en fungerande marknadsstyrd andrahandsmarknad. För MTN med komplexa strukturer kan det vid emissionstillfället saknas en etablerad marknad för handel och det kan förekomma att en andrahandsmarknad aldrig uppstår. Detta kan medföra att innehavare inte kan sälja sina MTN till kurser med en avkastning jämförbar med liknande placeringar som har en existerande och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ inverkan på marknadsvärdet av MTN.

Vid försäljningstillfället kan priset således vara såväl högre som lägre än på likviddagen vilket beror på marknadsutvecklingen men också likviditeten på andrahandsmarknaden. Vid försäljning av en MTN före löptidens slut, tar således en investerare en likviditetsrisk då priset fastställs av marknaden. Detta innebär att vid försäljning före förfallodag finns risk att marknadsvärdet för placeringen är lägre än nominellt belopp.

### Valutarisk

Bolaget kan emittera MTN i såväl SEK som EUR. En MTN i annan valuta än investerarens egen medför risk relaterad till valutaomräkning. Detta inkluderar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar, inkluderande devalvering och revalvering, som valutaregleringar. En förstärkning av den valuta MTN är emitterad i jämfört med investerarens egen valuta minskar värdet på MTN för investeraren.

### MTN med rörlig ränta

Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre. Om räntebasen är negativ innebär det även att räntebasmarginalen minskar.

### MTN med fast ränta

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntorna. För MTN som löper med fast ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN kan minska i värde. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.

### **MTN med fast/rörlig ränta**

MTN med fast/rörlig ränta kan löpa med ränta efter en räntesats som Bolaget i enlighet med Slutliga Villkor kan välja att konvertera från fast till rörlig ränta eller motsatt från rörlig till fast ränta. Bolagets möjlighet att konvertera räntan kommer att påverka marknadsvärdet av MTN eftersom Bolaget kan förväntas konvertera räntan när det sannolikt medför en lägre total kostnad för upplåning. Om Bolaget konverterar fast ränta till rörlig kan värdet för MTN med fast/rörlig ränta bli mindre gynnsamt än det värde som då gäller för jämförbara MTN med rörlig ränta som är knutna till samma referensränta. Därutöver kan den nya rörliga räntesatsen när som helst bli lägre än räntesatserna för andra MTN. Om Bolaget konverterar från rörlig till fast ränta kan den fasta räntesatsen bli lägre än de då gällande räntesatserna för Bolagets MTN.

### **MTN utgivna med avkastning kopplad till realränta**

Vid investeringar i MTN med realränta är avkastningen, och ibland också återbetalningen av nominellt belopp, beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen, och utvecklingen kan vara både positiv och negativ för innehavaren. Innehavarens rätt till avkastning är således beroende av utvecklingen för relevant index.

### **MTN med variabel ränta (Räntjustering)**

MTN med variabel ränta kan vara en volatil placering. Om Lånet enligt Slutliga Villkor är utformat så att det innehåller variabler så som multiplikatorer eller hävstångsfaktorer, tak/golv, annan kombination av dessa element eller andra liknande element kan dess marknadsvärde för MTN utgivna med sådana villkor vara än mer volatilt än marknadsvärdet på värdepapper som inte innehåller dessa element.

### **MTN som utges med väsentlig rabatt eller premie**

Marknadsvärdet på värdepapper som utges med en väsentlig rabatt eller premie på kapitalbeloppet tenderar att fluktuerar mer i förhållande till allmänna förändringar i ränteläget än andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Generellt gäller att ju längre återstående löptid på ett värdepapper som utges med väsentlig rabatt eller premie desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider.

### **Nollkupongslån**

Generellt gäller att ju längre återstående löptid på värdepapper med nollkupongkonstruktion, desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Marknadsvärdet för värdepapper som utges till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp tenderar att fluktuerar mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Det finns således en risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

### **Risker förenade med Gröna Obligationer**

Vad som utgör Gröna Obligationer avgörs med hänsyn till de kriterier som framgår av de Gröna Villkoren, enligt dess lydelse i Grundprospektet på Lånedatumet för visst Lån. Det finns en risk för att Gröna Obligationer enligt dessa kriterier inte passar alla investerarens krav, önskemål eller specifika investeringsmandat. Det är varje investerarens skyldighet att inhämta aktuell information om risker och principer för Gröna Obligationer då dessa kan förändras eller utvecklas. Såväl de Gröna Villkoren som marknadspraxis kan komma att utvecklas efter Lånedatumet för visst Lån, vilket kan medföra förmånligare villkor för Lån för efterkommande Fordringshavare eller strängare krav för Bolaget. Förändringar i de Gröna Villkoren som sker efter Lånedatumet för visst Lån kommer inte att komma Fordringshavare i Lånet till godo. Fordringshavare har ingen rätt till återbetalning eller återköp av MTN eller annan kompensation om MTN upphör att klassificeras som gröna.

### **Fordringshavarmöte**

I enlighet med de Allmänna Villkoren kan viss majoritet av Fordringshavare fatta beslut och vidta åtgärder i förhållande till MTN som binder alla Fordringshavare, inkluderande Fordringshavare som är av annan uppfattning än majoriteten. Följaktligen kan beslut som fattas på Fordringshavarmöte komma att ha en ofördelaktig inverkan på vissa Fordringshavare.

## **Emissionsinstitut**

Emissionsinstitut, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av dessas roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan till exempel tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen finns det en risk att intressekonflikter finns eller kommer att uppstå i framtiden.

## **Clearing och avveckling i VPC-systemet**

MTN ansluts till Euroclear Swedens kontobaserade system ("VPC-systemet"). Clearing och avveckling vid handel i MTN såväl som betalningar av ränta och återbetalning av kapitalbelopp sker genom VPC-systemet. Bolaget uppfyller sina betalningsförpliktelser under MTN genom att göra den relevanta betalningen till Euroclear Sweden som i sin tur distribuerar betalningen vidare till Fordringshavare. Investerare i MTN är således beroende av funktionaliteten i VPC-systemet för att kunna erhålla betalning under MTN.

## **Ändrad lagstiftning**

Detta Grundprospekt samt Allmänna Villkor för MTN-programmet är upprättade och baserade på svensk lag gällande vid tidpunkten för detta Grundprospekt. Nya och ändrade lagar, förordningar, föreskrifter och praxis kan komma att påverka MTN. Detta kan innebära att de beräkningsgrunder och villkor som påverkar investerarnas faktiska avkastning ändras och att utfallet kan skilja sig från tidigare beräkningsgrunder, vilket kan vara till nackdel för investerarna. MTN:s prissättning eller likviditeten på andrahandsmarknaden kan i dessa fall påverkas negativt.

## **Benchmarkförordningen**

Processen för hur STIBOR, EURIBOR och andra referensräntor bestäms har varit föremål för ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra kommer att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) ("**Benchmarkförordningen**") som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. I och med att förordningen endast tillämpats en begränsad tidsperiod kan inte dess effekter fullt ut bedömas. Det finns dock en risk för att Benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för referensräntan som tillämpas för en viss MTN skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

## **MiFID II och MiFIR**

Den 3 januari 2018 trädde den huvudsakliga delen av lagstiftningspaketet MiFID II (2014/65/EU) (Market in Financial Instruments Directive) och MiFIR ((EU) nr 600/2014) (Market in Financial Instruments Regulation) ikraft. Detta har inneburit både en översyn av de befintliga reglerna på värdepappersmarknaden samt att vissa helt nya regler införts. Bland annat har rapporterings- och transparenskraven på räntemarknaden ökat. Detta kan leda till att de finansiella institutioner som agerar som mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna att köpa in värdepapper i eget lager. Om så sker kan detta leda till en sämre likviditet för utgivna MTN vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för en innehavare av MTN.

## **Juridiska överväganden kan begränsa vissa placeringar**

MTN regleras av svenska lagar och kan därmed påverka vissa investerares placeringsverksamhets regelverk, lagar och bestämmelser om placering samt granskning eller reglering av vissa myndigheter. Eventuella avsteg från dessa bestämmelser kan innebära merkostnader i form av avgifter, vite m.m. Investerarens möjlighet att avveckla sitt innehav kan påverkas negativt. Varje presumtiv investerare bör

rådgöra med sin juridiske rådgivare eller ansvarig tillsynsmyndighet för att besluta om och i vilken omfattning de har möjlighet att investera i MTN, då det finns risk att en placering i MTN inte följer investerarens specifika regelverk lagar samt bestämmelser om placering.

#### **Bolaget får ställa säkerhet för annan skuld**

Bolaget är inte förhindrat att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Bolaget har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Bolagets tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Bolagets konkurs.

#### **MTN är strukturellt efterställda borgenärer till Koncernbolag**

Bolaget är beroende av övriga Koncernbolag för att kunna erlagga betalning under MTN. För att Bolaget ska kunna uppfylla betalningsförpliktelser under MTN fordras det därför att Koncernbolag har möjlighet att ge lån eller lämna utdelning till Bolaget. MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernbolag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Koncernbolag kommer att ha skulder till andra borgenärer. Om ett Koncernbolag blir föremål för konkurs kommer dess borgenärer att ha rätt till full betalning av sina fordringar innan Bolaget, i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare i Koncernbolaget, har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel.

#### **Bolagets handlingsfrihet avseende lånebeloppet**

Lån upptas genom utgivande av MTN. MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på kapitalmarknaden. Bolaget har stor handlingsfrihet vad gäller användningen av lånebeloppet. Det finns en risk för att Bolaget inte använder Lånet på ett sätt som genererar ett maximalt, eller ens positivt, resultat för Bolaget eller Koncernen.

## Beskrivning av MTN-programmet

Detta MTN-program utgör en ram under vilket BillerudKorsnäs i enlighet med styrelsebeslut ursprungligen fattat den 12 januari 2013, vilket bekräftades av styrelsen den 12 december 2018 (inklusive beslutet om en höjning av rambeloppet från 5 000 000 000 SEK till 7 000 000 000 SEK som fattades av styrelsen den 16 oktober 2017), avser att ta upp lån i SEK och EUR med en löptid om lägst ett år inom ramen för ett högsta sammanlagt vid varje tid utestående nominellt belopp av SJU MILJARDER (7 000 000 000) SEK eller motvärdet därav i EUR.

Lån tas upp genom utgivande av löpande skuldebrev, så kallade Medium Term Notes, med en löptid om lägst ett år och ett Nominellt Belopp som inte får understiga EUR 100 000 (eller motsvarande belopp i SEK). MTN-programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden.

Lån under MTN-programmet kan löpa med fast ränta, räntejustering, rörlig ränta, utan ränta (s.k. nollkupong) eller realränta. I samtliga fall återbetalas Lånet till sitt nominella belopp. Dock om BillerudKorsnäs, till exempel i händelse av Bolagets konkurs, inte skulle ha tillräckligt med tillgångar för att fullgöra sina skyldigheter under utgivna MTN kommer Fordringshavaren i praktiken inte att få tillbaka vad denne har rätt till enligt Slutliga Villkor.

För samtliga MTN som ges ut under detta program ska Allmänna Villkor gälla (se avsnittet "Allmänna Villkor"). Dessutom ska för varje MTN gälla kompletterande Slutliga Villkor vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive MTN. Varje Lån som utges under programmet tilldelas ett lånenummer.

BillerudKorsnäs har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som ledarbank och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB (publ) samt Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut samt varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet.

### Allmänna och Slutliga Villkor

MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under de Allmänna Villkoren samt tillämpliga Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren gäller för alla MTN som emitteras under MTN-programmet. Tillämpliga Slutliga Villkor tas fram för varje emission av MTN på basis av en mall för Slutliga Villkor (se avsnitt "Mall för Slutliga Villkor"). Tillämpliga Slutliga Villkor måste därför alltid läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren (och övriga delar av Grundprospektet). I vissa fall kommer de tillämpliga Slutliga Villkoren att bestämma huruvida en viss bestämmelse i de Allmänna Villkoren ska vara tillämplig för den emitterade serien MTN. Slutliga Villkor reglerar bland annat löptid och räntekonstruktion.

Slutliga Villkor som upprättas i anledning av ett erbjudande av MTN eller MTN som avses upptas till handel på reglerad marknad kommer att lämnas in för registrering hos Finansinspektionen så snart som möjligt och om möjligt innan eventuell period för erbjudandet börjar löpa och allra senast innan ansökan om upptagande till handel av MTN på reglerad marknad görs. Sådana Slutliga Villkor kommer även att hållas tillgängliga på BillerudKorsnäs hemsida, [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

### Form av värdepapper samt identifiering

MTN emitteras i dematerialiserad form under programmet och kommer att anslutas till Euroclear Swedens kontobaserade system. Fysiska värdepapper kommer därför inte att utges.

Slutliga Villkor för varje MTN innehåller det från Euroclear Sweden erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

### Status för MTN

BillerudKorsnäs betalningsförpliktelser enligt MTN medför rätt till betalning för Fordringshavare åtminstone jämsides (pari passu) med Bolagets övriga betalningsförpliktelser som inte är efterställda eller säkerställda, förutom förpliktelser som enligt tvingande lag har bättre förmånsrätt.

## **Prissättning av MTN**

Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. MTN kan emitteras till över- eller underkurs i förhållande till det tillämpliga Nominella Beloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav gällande placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

## **Skatt, kostnader**

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt, för närvarande 30 %, på utbetald ränta för fysisk person bosatt i Sverige och svenskt dödsbo.

*Beskrivningen ovan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare ska själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.*

BillerudKorsnäs står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av grundprospekt, upptagande till handel på en reglerad marknad, dokumentation, avgifter till Euroclear Sweden m.m.

## **Upptagande till handel på reglerad marknad**

Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad av Lån kan komma att göras om så anges i tillämpliga Slutliga Villkor. För Lån som avses upptas till handel enligt tillämpliga Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om registrering vid Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utestående.

## **Fordringshavarmöte**

Administrerande Institut äger, och ska efter skriftlig begäran från Bolaget eller från Fordringshavare som på dagen för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp, kalla till Fordringshavarmöte. Kallelsen ska minst 15 Bankdagar i förväg tillställas Bolaget och Fordringshavarna. Beslut som har fattats vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare oavsett om de har varit närvarande vid, och oberoende av om och hur de har röstat på mötet. Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst en femtedel av Justerat Lånebelopp under det relevanta Lånet är närvarande vid Fordringshavarmötet, förutom vid vissa beslut som kräver att Fordringshavare representerande minst hälften av Justerat Lånebelopp under det relevanta Lånet är närvarande för att Fordringshavarmötet ska vara beslutfört. Enligt Allmänna Villkor gäller olika majoritetskrav för olika typer av beslut på Fordringshavarmöte. Särskilt förhöjt majoritetskrav, varvid även ett förhöjt krav på närvaro för beslutsförhet enligt ovan tillämpas, gäller till exempel vid:

- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
- (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte;
- (c) gäldenärsbyte; eller
- (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

## **Preskription**

Rätten till betalning av Kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

### **Tillämplig lag**

Svensk lag ska tillämpas vid tolkningen av Allmänna Villkor och tillämpliga Slutliga Villkor. Tvist rörande tolkning och tillämpning ska avgöras vid svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.

### **Återbetalning**

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på den relevanta Återbetalningsdagen. Eventuell Ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag. Betalning av Kapitalbelopp och ränta ska ske i den valuta i vilket Lånet upptagits och betalas till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.

### **MTN med frivillig förtida återbetalningsmöjlighet för Bolaget och Fordringshavare före Återbetalningsdagen**

Om möjlighet för Bolaget eller Fordringshavare till frivillig förtida återbetalning före Återbetalningsdagen specificeras i Slutliga Villkor kan Bolaget eller Fordringshavare, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del av eller hela Kapitalbeloppet.

### **Gröna Obligationer**

BillerudKorsnäs har beslutat att i detta Grundprospekt integrera BillerudKorsnäs Green Bond Framework (de "**Gröna Villkoren**"), vilka kommer att återfinnas på BillerudKorsnäs hemsida [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se). Vid framtagandet av de Gröna Villkoren eftersträvar BillerudKorsnäs att följa både Green Bond Principles ("**GBP**") och gällande "best practice" på marknaden. De Gröna Villkoren kan från tid till annan komma att uppdateras, bland annat för att reflektera förändringar i GBP och "best practice" på marknaden. De Gröna Villkoren som var gällande vid Lånedatomet för visst Lån kommer dock alltså att gälla för sådant Lån, oavsett ändringar i de Gröna Villkoren som sker efter det Lånedatomet.

Obligationer som emitteras under detta MTN-program och som uppfyller de Gröna Villkoren utgör gröna obligationer ("**Gröna Obligationer**"). Nettolikviden från varje emission av Gröna Obligationer får enbart användas i enlighet med de Gröna Villkoren. BillerudKorsnäs kommer regelbundet (och minst en gång per år) att utfärda en investerarrapport som beskriver hur emissionslikviden från de Gröna Obligationerna har använts under det gångna året samt en redogörelse för BillerudKorsnäs utveckling av de Gröna Villkoren.



## **PRODUKTBESKRIVNING**

Nedan följer en beskrivning och exempel av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av MTN i punkt 4 Allmänna Villkor under detta MTN-program.

Konstruktionen av varje MTN framgår av Slutliga Villkor och ska gälla tillsammans med för MTN-programmet gällande Allmänna Villkor.

## **RÄNTEKONSTRUKTIONER**

Lån under MTN-programmet kan löpa med fast ränta, räntestjustering, rörlig ränta, utan ränta (s.k. nollkupong), realränta eller en kombination av ovan.

Den aktuella Räntekonstruktionen för det specifika Lånet specificeras i dess Slutliga Villkor. Under MTN-programmet finns möjlighet att i enlighet med Allmänna Villkor punkt 4 utge MTN med olika räntekonstruktioner och dessa specificeras då i för det aktuella lånet tillhörande Slutliga Villkor. MTN emitteras med någon av nedan beskrivna räntekonstruktioner.

### **MTN med fast ränta**

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t.o.m. Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor. Röntan erläggs i efterskott på respektive Rönteförfallodag och beräknas vanligen på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och i EUR.

### **MTN med variabel ränta (Röntestjustering)**

MTN löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t.o.m. Återbetalningsdagen. Röntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Röntan erläggs i efterskott på respektive Rönteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och i EUR, om annat inte framgår av Slutliga Villkor.

### **MTN med rörlig ränta (Floating Rate Notes, FRN)**

MTN löper med rörlig ränta från Lånedatum t.o.m. Återbetalningsdagen. Röntan på det utestående beloppet beräknas periodvis utifrån den rörliga Röntebasen, med tillägg eller avdrag för Röntebas marginalen, som anges i Slutliga Villkor. Röntan erläggs vanligen i efterskott och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och i EUR eller enligt något av de beräkningssätt som beskrivs under "Röntedagberäkning av rönteperiod" nedan.

#### *Röntebas för rörlig ränta*

Avser den referensränta som specificeras i Slutliga Villkor. Vanligen avses STIBOR för Lån i SEK och EURIBOR för lån i EUR.

#### *Benchmarkförordningen*

Vid tidpunkten för utgivandet av Grundprospektet är varken Svenska Bankföreningen (tillhandahållare av STIBOR) eller European Money Market Institute (tillhandahållare av EURIBOR) registrerade i register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 i Benchmarkförordningen. Såvitt Bolaget känner till vid tidpunkten för godkännandet av Grundprospektet, är övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga, enligt vilka Svenska Bankföreningen och European Money Market Institute ännu inte behöver ansöka om auktorisation eller registrering (eller ansöka om likvärdighet, erkännande eller godkännande om referensvärdet tillhandahålls av en administratör som är belägen i tredjeland).

### **MTN utan ränta (s.k. nollkupong)**

MTN löper inte med ränta utan emitteras till ett belopp understigande, lika med eller överstigande det nominella beloppet för MTN. Avkastningen på MTN är skillnaden mellan emissionspriset och nominellt belopp som betalas på förfallodagen. På förfallodagen för MTN erhåller Fordringshavaren nominellt belopp.

**MTN med realränta**

MTN med realränta är MTN som löper med inflationsskyddad ränta.

**Räntedagberäkning av ränteperiod**

Utöver nedan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren.

”30/360-dagarsbasis” innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även ”30/360” eller ”Bond Basis”.

”Faktiskt antal dagar/360” innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delas med 360.

# ALLMÄNNA VILLKOR

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") skall gälla för lån som BillerudKorsnäs AB (publ) (org nr 556025-5001) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden under detta Medium Term Note-program ("MTN-programmet") genom att utge obligationer med en löptid om lägst ett år, så kallade Medium Term Notes (MTN). Det sammanlagda nominella beloppet av MTN som vid var tid är utelöpande får ej överstiga SEK SJU MILJARDER (7 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR.

För varje lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor" - se bilaga till dessa villkor för exempel), vilka tillsammans med dessa Allmänna Villkor utgör fullständiga lånevillkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" skall således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

## 1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Administrerande Institut"	enligt Slutliga Villkor, (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande institut, det Utgivande Institutet;
"Avstämningsdag"	den femte Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden) (i) förfallodag för ränta eller kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag;
"Affärsdag"	dag då överenskommelse om placering av MTN träffats mellan Bolaget och Utgivande Institut;
"Bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
"Emissionsinstitut"	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, filial Sverige, Nordea Bank AB (publ) <sup>1</sup> samt Swedbank AB (publ) (gemensamt "Emissionsinstitutet") samt varje annat emissionsinstitut som av Euroclear Sweden erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner i VPC-systemet och som ansluter sig till detta MTN-program enligt särskilt tilläggsavtal mellan Bolaget, de befintliga Emissionsinstitutet och sådant nytt emissionsinstitut;

<sup>1</sup> Numera Nordea Bank Abp.

<b>”EUR”</b>	euro, den officiella valutan för varje medlemsstat inom Europeiska Unionen som har infört valutan i enlighet med EG-fördraget;
<b>”EURIBOR”</b>	den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida ”EURIBOR01” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för utlåning i EUR för aktuell period eller - om sådan notering ej finns - (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (eller i förekommande fall Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade utlåningsräntor till ledande affärsbanker i Europa inom marknaden för depositioner av EUR för aktuell period eller - om endast en eller ingen sådan kvotering ges - (b) Utgivande Instituts (eller i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR för aktuell period på interbankmarknaden i Europa;
<b>”Euroclear Sweden”</b>	Euroclear Sweden AB (org nr 556112-8074);
<b>”Europeiska Referensbanker”</b>	fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) bland de banker som vid tillfället normalt används som referensbanker i marknaden;
<b>”Fordringshavare”</b>	den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som annars är berättigad att i andra fall ta emot betalning under en MTN samt den som enligt bestämmelse om förvaltarregistrering är att betrakta som Fordringshavare;
<b>”Interpolering”</b>	innebär bestämning av ränta utifrån två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.
<b>”Justerat Lånebelopp”</b>	det sammanlagda nominella beloppet av utelöpande MTN avseende visst Lån med avdrag för MTN som innehas av Bolaget eller av Koncernbolag;
<b>”Kapitalbelopp”</b>	enligt Slutliga Villkor, det belopp varmed Lån skall återbetalas;
<b>”Koncernbolag”</b>	varje bolag som ingår i Koncernen utöver Bolaget;
<b>”Koncernen”</b>	den koncern i vilken Bolaget är moderbolag;
<b>”Kontoförande Institut”</b>	bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN;

<b>”KPI”</b>	är konsumentprisindex eller – om konsumentprisindex har upphört att fastställas eller offentliggöras – motsvarande index avseende konsumentpriserna i landet som fastställts eller offentliggjorts av Statistiska Centralbyrån (”SCB”) eller det organ som i SCB:s ställe fastställer eller offentliggör sådant index. Vid byte av indexserie ska nytt index räknas om till den indexserie på vilken Basindex grundas.
<b>”Ledarbanken”</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ);
<b>”Likviddag”</b>	dag då likvidbeloppet skall betalas, normalt femte Bankdagen efter Affärsdagen;
<b>”Lån”</b>	varje lån av viss serie – omfattande en eller flera MTN – som Bolaget upptar under detta MTN-program;
<b>”Lånedatum”</b>	enligt Slutliga Villkor, dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa;
<b>”Lånevillkor”</b>	för visst Lån, är dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån;
<b>”MTN”</b>	ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under MTN-programmet;
<b>”Rambelopp”</b>	SEK SJU MILJARDER (7.000.000.000) eller motvärdet därav i EUR utgörande det högsta sammanlagda nominella belopp av MTN som vid var tid får vara utestående, varvid MTN i EUR skall omräknas till SEK enligt den kurs som på Affärsdagen för respektive Lån publiceras på Reuters sida ”SEKFIX=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller – om sådan kurs inte publiceras – omräknas aktuellt belopp till SEK enligt Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) avistakurs för SEK mot EUR på Affärsdagen, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstitutet enligt punkt 14.2;
<b>”Referensbanker”</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank AB (publ) <sup>2</sup> samt Swedbank AB (publ) tillsammans med varje annat emissionsinstitut som ansluter sig till MTN-programmet eller om annat emissionsinstitut inte finns, de antal större banker som vid tillfället normalt används som referensbanker i marknaden och som vid aktuell tidpunkt kvoterar STIBOR och som utses av Administrerande Institut.

<sup>2</sup> Numera Nordea Bank Abp, filial i Sverige.

<b>”SEK”</b>	svenska kronor;
<b>”STIBOR”</b>	den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för utlåning i SEK för aktuell period eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (eller i förekommande fall Administrerande Instituts) (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade utlåningsräntor inom marknaden för depositioner i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm – eller – om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Emissionsinstitutens bedömning av den ränta affärsbanker i Sverige erbjuder för utlåning i SEK för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm;
<b>”Utgivande Institut”</b>	enligt Slutliga Villkor, Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits;
<b>”Valuta”</b>	SEK eller EUR;
<b>”Valör”</b>	Nominellt belopp för varje MTN;
<b>”VP-konto”</b>	avstämningskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN är registrerat enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument;
<b>”Väsentligt Koncernbolag”</b>	varje Koncernbolag vars: <ul style="list-style-type: none"> <li>- totala tillgångar på balansräkningen enligt senaste reviderade årsredovisningen, på icke-konsoliderad basis, utgör tio (10) procent eller mer av Koncernens konsoliderade totala tillgångar på balansräkningen enligt senaste reviderade årsredovisningen; eller</li> <li>- resultat före ränta och skatt, enligt senaste reviderade årsredovisningen, på icke-konsoliderad basis, utgör tio (10) procent eller mer av Koncernens konsoliderade resultat före ränta och skatt enligt senaste reviderade årsredovisningen;</li> </ul>
<b>”Återbetalningsdag”</b>	enligt Slutliga Villkor, dag då Kapitalbeloppet avseende Lån skall återbetalas.

1.2 Ytterligare definitioner såsom Gröna Obligationer, Räntekonstruktion, Räntesats, Räntebas, Räntebas marginal, Räntebestämningdag, Ränteförfallodag/-ar, Ränteperiod och Valörer återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

## 2. REGISTRERING AV MTN

- 2.1 MTN skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.
- 2.2 Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN skall riktas till Kontoförande Institut.
- 2.3 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 2.4 Administrerande Institut har rätt att i samband med Fordringshavarmöte erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med punkt 10 (*Fordringshavarmöte*) och 11 (*Uppsägning av Lån*) nedan. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare i MTN.

## 3. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE

- 3.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.
- 3.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 3.1 ovan, kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt och äger rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.

## 4. RÄNTEKONSTRUKTION

- 4.1 Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, enligt något av följande alternativ:
  - a) Fast ränta:  
Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.  
  
Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och för MTN i EUR.
  - b) Räntejustering:  
Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor.  
  
Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis för MTN i SEK och för MTN i EUR, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.
  - c) Rörlig Ränta (Floating Rate Notes):  
Lånet löper med ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i punkt 16.1 skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny

räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och för MTN i EUR i respektive Ränteperiod om inte annat framgår av Slutliga Villkor, eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas som specificeras i Slutliga Villkor.

d) Nollkupong:  
Lånet löper utan ränta.

e) Realränta  
Lånet löper med inflationsskyddad ränta från (men exklusive) Startdag för Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen. Inflationsskyddat Räntebelopp per MTN beräknas genom att Räntesatsen (vid Fast Ränta) respektive Räntebasen och Räntebas marginalen (vid Rörlig Ränta), vilka beräknas på det sätt som specificeras i punkt (a) respektive (b) ovan, multipliceras, dels med ett tal i enlighet med den kvot som beräknats genom att dividera Realränteindex med Basindex, dels med Valören. Administrerande Institut beräknar Inflationsskyddat Räntebelopp.

Kan Räntesats inte bestämmas på Räntebestämningdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 16.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny Räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Om Officiellt Index har upphört att fastställas eller offentliggöras ska motsvarande index räknas om till Officiellt Index på vilken Basindex grundas.

4.2 För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på nominellt belopp, om inte annat framgår av Slutliga Villkor.

4.3 Bolaget kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än sådan som angivits i punkt 4.1 ovan.

## **5. ÅTERBETALNING AV LÅN OCH (I FÖREKOMMANDE FALL) UTBETALNING AV RÄNTA**

5.1 Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Ränta enligt punkt 4 erläggs på aktuell Ränteförfallodag.

5.2 Betalning av Kapitalbelopp och i förekommande fall ränta skall ske i den Valuta i vilken Lånet upptagits och betalas till den som är Fordringshavare på Avstämningsdagen.

5.3 Infaller förfallodag för (a) Lån med fast ränta eller räntejustering eller nollkupong på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag, dock att ränta utgår härvid endast t o m förfallodagen; (b) Lån med FRN-konstruktion på dag som inte är Bankdag skall som Ränteförfallodag anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen skall anses vara föregående Bankdag.

5.4 Har Fordringshavare genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress.



- 5.5 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av Euroclear Sweden så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 5.6 Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden enligt ovan på grund av hinder för Euroclear Sweden som avses i punkt 16.1, skall Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret har upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt punkt 6.2 nedan.
- 5.7 Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall Bolaget och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

## **6. DRÖJSMÅLSRÄNTA**

- 6.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i SEK respektive EURIBOR för MTN utgivna i EUR under den tid dröjsmålet varar med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt, för Lån som löper med ränta, skall dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.
- 6.2 Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden som avses i punkt 16.1, skall dröjsmålsränta utgå efter en räntesats som motsvarar (a) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (b) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR skall avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar).

## **7. PRESKRIPTION**

- 7.1 Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.
- 7.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

## **8. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN**

- 8.1 Bolaget åtar sig, så länge någon MTN utestår, att:
- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet – vare sig i form av ansvarsförbindelse eller eljest – för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
  - b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån – i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas – som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; och
  - c) tillse att Koncernbolag vid egen upplåning efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan, varvid på vederbörande Koncernbolag skall tillämpas det som gäller för Bolaget, dock med det

undantaget att Bolaget får ställa ansvarsförbindelse för Koncernbolag, vilken i sin tur inte får säkerställas.

- 8.2 Med marknadslån avses i punkt 8.1 a) och b) lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), som säljs, förmedlas eller placeras i organiserad form och vilka är eller kan bli föremål för handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats.
- 8.3 Bolaget åtar sig vidare att, så länge någon MTN utestår, inte väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet samt att inte avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång av väsentlig betydelse för Koncernen om sådan avhändelse äventyrar Bolagets förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavare.
- 8.4 Emissionsinstitutet har rätt att medge att Bolagets åtagande enligt föregående stycken helt eller delvis skall upphöra om enligt Emissionsinstitutets skäliga bedömning betryggande säkerhet ställs för betalningen av MTN eller att sådan säkerhet godkänns vid Fordringshavarmöte.

## **9. FÖRTIDA INLÖSEN**

- 9.1 Rätt till förtida inlösen av MTN föreligger om någon, ensam eller tillsammans med sådan närstående som avses i lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, och som inte redan tidigare hade ett sådant ägande eller sådan kontroll som beskrivs i det följande, direkt eller indirekt, vid någon tidpunkt förvärvar 50 procent eller mer av antalet aktier och röster i Bolaget eller genom avtal eller på annat sätt själv (eller tillsammans med sådan närstående som ovan nämnts) har möjlighet att utse en majoritet av Bolagets styrelseledamöter. Det åligger Bolaget att så snart Bolaget fått kännedom om sådan ägarförändring meddela Fordringshavarna därom i enlighet med punkt 12.
- 9.2 Om rätt till förtida inlösen föreligger skall Bolaget, om så begärs av Fordringshavare, återbetala utestående nominellt belopp för MTN jämte upplupen ränta till och med Lösendagen till sådan Fordringshavare på Lösendagen.
- 9.3 Meddelande från Fordringshavare avseende påkallande av förtida inlösen av MTN enligt punkt 9.1 skall tillställas Bolaget senast 30 dagar före Lösendagen.  
  
Med "Lösendag" i punkterna 9.2-9.3 avses den dag som infaller 90 dagar efter att meddelande om ägarförändringen tillställts Fordringshavare, dock att om Lösendagen inte är en Bankdag skall som Lösendag anses närmast påföljande Bankdag.
- 9.4 Om Bolagets aktier (samt samtliga eventuella andra aktieslag) upphör att vara noterade på en reglerad marknad och Bolaget inte heller har MTN eller andra överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad, åtar sig Bolaget att offentliggöra delårsrapporter på samma sätt såsom om Bolaget hade obligationer upptagna till handel på Nasdaq Stockholm (eller sådan marknadsplats som träder i dess ställe) enligt de krav som följer av lag och marknadsplatsens regelverk för noterade obligationer.
- 9.5 Vid förtida inlösen enligt denna punkt skall vad som stadgas om återbetalning av MTN samt betalning av ränta i punkt 5 äga motsvarande tillämpning.

## **10. FORDRINGSHAVARMÖTE**

- 10.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Bolaget eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare, göras gemensamt), sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån.

- 10.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Bolaget inom fem (5) Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Bolaget eller Fordringshavare enligt punkt 10.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kändedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 10.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 10.4 Kallelsen enligt punkt 10.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett fullmaktformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.
- 10.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än femton (15) Bankdagar och inte senare än trettio (30) Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 10.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 10.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigade i enlighet med avsnitt 3 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut äger närvara och ska oavsett tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 10.8 Vid Fordringshavarmöte äger Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("**Röstlängd**"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Bolaget ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Bolaget och Administrerande Institut.
- 10.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 90 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Nominellt Belopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
  - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 10;

(c) gäldenärsbyte; eller

(d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

- 10.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 10.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 14 (*Ändring av dessa villkor, rambelopp m m*) samt förtida uppsägning av Lån.
- 10.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 10.9 och annars 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet, personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 10.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 10.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 10.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 10.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Bolaget eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 10.14 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehas av denne.
- 10.15 Bolaget får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 10.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare, oavsett om denne har varit närvarande vid och oberoende av om och hur denne har röstat på mötet ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 10.17 Administrerande Instituts skäliga kostnader och utlägg med anledning av ett Fordringshavarmöte, inklusive skälig ersättning till det Administrerande Institutet, ska betalas av Bolaget.
- 10.18 På Administrerande Instituts begäran ska Bolaget utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt Nominellt Belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt 10.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om sådant Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av ett Koncernföretag.
- 10.19 Ett beslut på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 10.20 Ett beslut om en villkorsändring ska också innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med avsnitt 12 (*Meddelanden*).

- 10.21 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Bolagets hemsida och i enlighet med avsnitt 12 (*Meddelanden*). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.

## 11. UPPSÄGNING AV LÅN

- 11.1 Administrerande Institut skall om så begärs av Fordringshavare som representerar minst en tiondel av Lånebelopp vid tidpunkten för sådan begäran eller om så beslutas vid Fordringshavarmöte, förklara Lånet jämte ränta förfallna till betalning omedelbart om:

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp avseende Lån såvida inte dröjsmålet endast är en följd av tekniskt eller administrativt fel och inte varar längre än fem Bankdagar; eller
- b) Bolaget (i något annat avseende än som anges under punkt a) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor - eller eljest handlar i strid mot dem - under förutsättning att Bolaget skriftligen uppmanats att vidta rättelse om rättelse är möjligt och Bolaget inte inom 20 Bankdagar därefter vidtagit rättelse; eller
- c) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp på grund av utebliven betalning av kapitalbelopp eller ränta, till betalning i förtid eller – om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning – om betalningsdröjsmålet varat i minst femton (15) Bankdagar, under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån som berörs uppgår till minst SEK 100 000 000 eller motvärdet därav i annan valuta; eller
- d) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inte inom femton (15) Bankdagar efter den dag då Bolaget eller Väsentligt Koncernbolag mottagit berättigat krav infriar betalningsförpliktelse rörande borgen eller garanti för annans lån, under förutsättning att summan av åtaganden under sådana borgensåtaganden eller garantier som berörs uppgår till minst SEK 100 000 000 (eller motvärdet därav i annan valuta); eller
- e) anläggningstillgång av väsentlig betydelse för Koncernen tillhörande Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag blir föremål för utmätning; eller
- f) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag inställer sina betalningar; eller
- g) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion enligt lag (1996:764) om företagsrekonstruktion; eller
- h) Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag försätts i konkurs; eller
- i) Beslut fattas att Bolaget eller ett Väsentligt Koncernbolag skall träda i likvidation såvida inte, beträffande Väsentligt Koncernbolag, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernbolags obestånd; eller
- j) bolagsstämma i Bolaget godkänner fusionsplan enligt vilken Bolaget är överlåtande bolag eller bolagsstämma i Väsentligt Koncernbolag godkänner fusionsplan enligt vilken sådant Väsentligt Koncernbolag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen.

Begreppet ”lån” under punkterna c) och d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som skall erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

- 11.2 Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkterna 11.1 a)-j) ovan har inträffat. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte inträffat. Bolaget skall lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet skäligen kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i denna punkt 11 samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som rimligen kan vara av betydelse härvidlag.
- 11.3 Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående punkt 11.2 gäller i den mån så kan ske utan att Bolaget och/eller Koncernen överträder regler utfärdade av eller intagna i kontrakt med börs eller annan reglerad marknad där Bolagets eller Koncernbolags aktier eller skuldförbindelser är noterade eller annars strider mot tillämplig lag eller myndighetsföreskrift. Om Bolagets och/eller Koncernbolags aktier eller skuldförbindelser är noterade på börs eller annan reglerad marknad och tillämpligt regelverk medger att informationen ifråga offentliggörs, gäller vidare Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående punkt 11.3 endast i den mån så kan ske utan att Bolaget och/eller Koncernbolag överträder någon sekretessbestämmelse som är bindande för Bolaget och/eller Koncernbolag.
- 11.4 Vid återbetalning efter uppsägning av Lån som löper utan ränta skall återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningdagen enligt följande formel:

nominellt belopp

$$(1 + r)^t$$

där:

r = den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta skall istället köpränta användas, vilken skall reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkning skall stängningsnotering användas.

t = återstående löptid för ifrågavarande Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SEK och för MTN i EUR.

Oavsett vad som ovan i denna paragraf stipulerats beträffande belopp att återbeta vid uppsägning av Lån, kan beloppet komma att beräknas på annat sätt, vilket i sådana fall framgår av Slutliga Villkor.

## 12. MEDDELANDEN

Meddelade skall tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet.

## 13. UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

För Lån som skall upptagas till handel på reglerad marknad enligt Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om inregistrering vid Nasdaq Stockholm eller vid annan reglerad marknad och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

## 14. ÄNDRING AV DESSA VILLKOR, RAMBELOPP M M

- 14.1 Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om att justera klara och uppenbara fel i dessa villkor.

- 14.2 Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet.
- 14.3 Utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut kan ske.
- 14.4 Ändring av dessa villkor kan i andra fall ske genom beslut vid Fordringshavarmöte enligt punkt 10 under förutsättning att Bolaget skriftligen godkänner sådan ändring.
- 14.5 Ändring av villkoren enligt föregående stycken skall av Bolaget snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med punkt 12.

## **15. FÖRVALTARREGISTRERING**

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare, om inte annat följer av punkt 10.12.

## **16. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M M**

- 16.1 I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive Euroclear Sweden ankommande åtgärderna gäller - beträffande Euroclear Sweden med beaktande av bestämmelserna i lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.
- 16.2 Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden om dessa varit normalt aktsamma. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.
- 16.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden på grund av sådan omständighet som angivits ovan i punkt 16.1 att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.
- 16.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
- 16.5 Emissionsinstitutet skall inte anses ha information om Bolaget, dess verksamheter eller förhållanden som avses i punkt 10 om inte sådan information har lämnats av Bolaget genom särskilt meddelande i enlighet med avtalet med Emissionsinstitutet. Emissionsinstitutet är inte skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 11 föreligger.

## **17. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION**

- 17.1 Svensk lag skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.
- 17.2 Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

---

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Solna den 7 november 2017

BILLERUDKORSNÄS AB (publ)

# MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

## Emission av [beskrivning av obligationerna] under BillerudKorsnäs AB:s (publ) ("Bolaget") svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor av den 7 november 2017 för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren för Bolagets MTN-program återges i Bolagets grundprospekt daterat den 18 december 2018 jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "Prospektdirektivet") ("Grundprospektet") för MTN-programmet. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren för Lån nr [●] och har utarbetats enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet. Fullständig information om Bolaget och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, dess tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN ska läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. Grundprospektet samt tilläggsprospekt finns att tillgå på [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Lånebeloppet höjts med [SEK/EUR] [belopp i siffror] från [SEK/EUR] [belopp i siffror] till [SEK/EUR] [belopp i siffror].]

### ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [●]
  - (i) Tranchbenämning: [●]
2. **Nominellt Belopp:**
  - (i) för Lånet: [SEK/EUR] [●]
  - (ii) för denna tranch: [SEK/EUR] [●]  
[(följande tranch(er):] [SEK/EUR] [●]
3. **Pris:** [●] % av Nominellt Belopp[ plus upplupen ränta från och med [ *info*ga datum]]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Valör:** [SEK/EUR] [●]
6. **Lånedatum:** [●]
7. **Startdag För Ränteberäkning:** [Lånedatum/[●]]
8. **Likviddag:** [Lånedatum]  
[*Specificera om annat än Lånedatum*]
9. **Återbetalningsdag:** [●]
10. **Räntekonstruktion:** [Fast ränta]  
[Rörlig ränta (FRN)]  
[Realränta]  
[Nollkupongslån]  
[Räntjustering]
11. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Nominellt Belopp/[●]]



## BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

- 12. Fast Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) Räntesats: [●] % årlig ränta beräknat på [Nominellt Belopp/[●]]
  - (ii) Ränteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
  - (iii) Ränteförfallodag(ar): [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]  
*(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)*
  - (iv) Dagberäkningsmetod: 30/360
  - (v) Riskfaktorer [I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med fast ränta" i Grundprospektet [samt riskfaktorn med rubrik "MTN som utges med väsentlig rabatt eller premie" i Grundprospektet].]
- 13. Rörlig Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) Räntebas: [●]-månader [STIBOR/EURIBOR]  
[Den [första/sista] kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [●]-månader [STIBOR]/[EURIBOR] och [●]-månader [STIBOR]/[EURIBOR].]
  - (ii) Räntebasmarginal: [+/-][●] %
  - (iii) Räntebestämningdag: [Två] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]
  - (iv) Ränteperiod: Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
  - (v) Ränteförfallodagar: Sista dagen i varje Ränteperiod, [den [●], den [●], den [●] och den [●]] varje år, första gången den [●] och sista gången den [●]
  - (vi) Dagberäkningsmetod: [Faktiskt/360/Specificera]
  - (vii) Riskfaktorer [I enlighet med riskfaktorn med rubrik "MTN med rörlig ränta" i Grundprospektet [samt riskfaktorn med rubrik "MTN som utges med väsentlig rabatt eller premie" i Grundprospektet].]
- 14. Nollkupongslån:** [Tillämpligt][Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) Villkor för Nollkupongslån: [●]
  - (ii) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktorn med rubrik "Nollkupongslån" i Grundprospektet.

**15. Realränta:**

[Tillämpligt][Ej tillämpligt]

*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*

(i) Inflationsskyddat Räntebelopp:

[Ej tillämpligt][Ränta per Nominellt Belopp per MTN är [Räntesatsen][Räntebasen plus Räntebasmarginalen] multiplicerad dels med Nominellt Belopp per MTN och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex enligt följande formel:

$$r \times NB + \left( r \times \frac{\text{Realränteindex}}{\text{Basindex}} \right)$$

där r avser [Räntesatsen][Räntebasen plus Räntebasmarginalen]; och

där NB avser Nominellt Belopp per MTN.

Om kvoten mellan Realränteindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av inflationsskyddat räntebelopp enligt denna punkt 15 likväl anses vara 1.]

(ii) Inflationsskyddat Nominellt Belopp:

[Ej tillämpligt][Nominellt Belopp per MTN multiplicerat med en faktor som motsvarar kvoten mellan Slutindex och Basindex enligt följande formel:

$$NB \times \left( \frac{\text{Slutindex}}{\text{Basindex}} \right)$$

där NB avser Nominellt Belopp per MTN.

Om kvoten mellan Slutindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av inflationsskyddat kapitalbelopp enligt denna punkt 15 likväl anses vara 1.]

(iii) Officiellt Index:

[KPI][●]

(iv) Basindex:

[[●] utgörande Officiellt index för [●]]

(v) Realränteindex:

[Officiellt index för [●] de år räntebelopp ska erläggas][●].

(vi) Referensobligation:

[Ej tillämpligt][●]

(vii) Slutindex:

[Officiellt index för [●]]

(viii) Återköp:

[Ej tillämpligt][●]

- (ix) Rän-tepe-ri-od [Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Rän-tepe-ri-oden) och därefter varje tidspe-ri-od om ca [●] månader med slutdag på en Rän-te-för-fal-lo-dag.]
- (x) Rän-te-för-fal-lo-dag-ar: [Sista dagen i varje Rän-te-pe-ri-od, den [●], den [●], den [●] och den [●] varje år, första gången den [●] och sista gången den [●]]  
[[Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]]  
(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Rän-te-pe-ri-od)]
- (xi) Dag-be-räk-nings-me-tod: [Faktisk/360] [30/360]
- (xii) Risk-fak-to-rer: [I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN utgivna med avkastning kopplad till realränta” i Grundprospektet.]

## 16. Rän-te-ju-ster-ing

- [Tillämpligt/ Ej tillämpligt]
- (i) Villkor för Lån med Rän-te-ju-ster-ing: [Specificera]
- (ii) Risk-fak-to-rer: [I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN med variabel ränta (Rän-te-ju-ster-ing)” i Grundprospektet.]

## ÅTERBETALNING

17. **Belopp till vilket MTN ska återbetalas vid den slutliga Återbetalningsdagen:** 100 % av [Valör/[●]]
18. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Bolaget före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [●]
- (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [●] % av [Valör/[●]]
- (iii) Minsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [●]
- (iv) Högsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [●]
- (v) Frister: [●]
19. **MTN med frivilliga förtida återbetalningsmöjligheter för Fordringshavare före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [●]
- (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [●] % av [Valör/[●]]
- (iii) Frister: [●]

## ÖVRIGT

- 20. Upptagande till handel på Reglerad Marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
- (i) Reglerad Marknad eller annan marknadsplats: [Nasdaq Stockholm/[•]]
- (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: [•]
- (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
- (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: [Specificera/Ej tillämpligt]
- 21. Gröna Obligationer:** [Specificera/Ej tillämpligt]  
Gröna villkor daterade [•] gäller för detta lån
- 22. Intressen:** [Specificera/Ej tillämpligt]  
*(Intressen och eventuella intressekonflikter hos personer som är engagerade i emissionen och som har betydelse för Lånet ska beskrivas)*
- 23. Kreditbetyg för Lån** [Specificera/Ej tillämpligt]
- 24. Information från tredje man:** [Information i dessa Slutliga Villkor som kommer från tredje man har återgivits exakt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, saknas inga uppgifter som skulle göra de återgivna uppgifterna felaktiga eller missvisande/Ej tillämpligt]
- 25. Datum för beslut till grund för upprättandet av emissionen:** [I enlighet med Grundprospektet][*Infoga datum*]
- 26. Utgivande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) / Svenska Handelsbanken AB (publ) / Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial / DNB Bank ASA, filial Sverige / Nordea Bank Abp / Swedbank AB (publ) / annat emissionsinstitut som anslutit sig till detta MTN-program]
- 27. Administrerande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) / Svenska Handelsbanken AB (publ) / Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial / DNB Bank ASA, filial Sverige / Nordea Bank Abp / Swedbank AB (publ) / annat emissionsinstitut som anslutit sig till detta MTN-program]
- 28. ISIN:** SE[•]

Bolaget bekräftar att dessa Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Bolaget bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Grundprospekt som skulle kunna påverka marknads uppfattning om Bolaget har offentliggjorts.

Solna den [•]

BillerudKorsnäs AB (publ)

# Information om BillerudKorsnäs

## VERKSAMHETSBEKRIVNING

*BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden högkvalitativa material av papper och kartong samt smarta lösningar för optimala och hållbara förpackningar.*

## STRATEGISK INRIKTNING

*Koncernens verksamhet är inriktad på förpackningslösningar baserade på material av den rena, starka nyfibern från hållbart skogsbruk. BillerudKorsnäs övergripande mål är en hållbar och lönsam tillväxt.*

### Tydlig tillväxtstrategi

BillerudKorsnäs ska växa snabbare än den direkt jämförbara marknaden för förpackningspapper och -kartong.<sup>3</sup> Bolagets långsiktiga mål är att växa med 3–4 % per år. Tillväxten ska ske genom att fokusera på fyra strategiska områden:

1. **Position** - BillerudKorsnäs ska expandera sin position geografiskt för att fortsätta etableringen på tillväxtmarknader och framåt i värdekedjan genom att exempelvis utveckla förpackningslösningar direkt mot varumärkesägare.
2. **Hållbarhet** - Hållbarhet är sedan länge en naturlig del av BillerudKorsnäs kärnverksamhet. Att agera ansvarsfullt är centralt. Den stora möjligheten framöver är att hjälpa konverterare, varumärkesägare och detaljhandel att möta de ökade hållbarhetskrav som deras kunder efterfrågar samt att bidra i övergången till ett mer hållbart och biobaserat samhälle.
3. **Innovation** - BillerudKorsnäs nyfiberbaserade material och förpackningslösningar har potential att möta slutkonsumenternas efterfrågan på hållbara produkter. Ett löpande forsknings- och utvecklingsarbete utgör basen för innovation. Genom ett nära samarbete med olika kunder och partners utvecklar Koncernen samtidigt lösningar och förpackningar för en mer hållbar värld.
4. **Effektivitet** - Att arbeta med ständiga förbättringar genomgående i verksamheten bidrar till en effektiv produktion och en kontinuerlig optimering av processer. Hög effektivitet är en förutsättning för lönsam tillväxt och därmed också BillerudKorsnäs möjligheter att fortsätta investera för framtiden.

---

<sup>3</sup> Estimerad årlig tillväxt 2013-2025 i efterfrågan på förpackningskartong, wellpapper och säckpapper är 2,2 %. Källa: Pöyry 2014, "World Paper Markets up to 2030".

## FINANSIELLA MÅL

BillerudKorsnäs styrelse har fastställt följande långsiktiga finansiella mål för Koncernen.

Mål	Beskrivning
<b>Organisk tillväxt</b> 3-4 % per år	BillerudKorsnäs mål är att växa snabbare än marknaden för förpackningspapper och kartong. <sup>4</sup>
<b>EBITDA marginal</b> > 17 %	EBITDA marginalen ska överstiga 17 %.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b> > 13 %	Avkastningen på sysselsatt kapital ska överstiga 13 %.
<b>Räntebärande nettoskuld/EBITDA</b> < 2,5	Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5.
<b>Utdelningspolicy</b> 50 % av nettovinsten	Utdelningen ska uppgå till 50 % av nettovinsten.  Utdelningen till aktieägarna kommer bland annat att vara beroende av BillerudKorsnäs resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

De finansiella målen innehåller s.k. alternativa nyckeltal. Dessa alternativa nyckeltal är inte avsedda att ersätta finansiell data som definieras i IFRS. Nedan följer definitioner av och syfte med dessa alternativa nyckeltal.

**EBITDA marginal:** 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.

**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.

**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.

<sup>4</sup> Estimerad årlig tillväxt 2013-2025 i efterfrågan på förpackningskartong, wellpapp och säckpapper är 2,2 %. Källa: Pöyry 2014, "World Paper Markets up to 2030".

## MARKNADSÖVERSIKT

*BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa och hållbara produkter och tjänster inom framförallt nyfiberbaserat förpackningspapper och -kartong. Enligt BillerudKorsnäs bedömning visar förpackningsmarknaden en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster, vilket bedöms gynnsamt för Bolaget.*

### **Fyra viktiga segment**

BillerudKorsnäs möter marknaden i fyra segment med olika specifika behov av smartare förpackningslösningar: Mat & Dryck, Industri, Konsument- & Lyxvaror samt Läkemedel & Hygien.

#### *Mat & Dryck*

BillerudKorsnäs material och lösningar används främst till vätskeförpackningar, bröd- socker- och mjölförpackningar, muggar, tråg, wellådor för transport av frukt och grönsaker samt hämtmat- och färskmatsförpackningar. De största kundgrupperna är förpackningstillverkare, varumärkesägare och stora detaljist- och konsumentkedjor. Mat & Dryck svarar enligt Bolagets bedömning för ungefär 59 % av BillerudKorsnäs försäljning.

#### *Industri*

BillerudKorsnäs material och lösningar används främst till säckar för cement och andra pulverformiga material, transportförpackningar, skyddspapper för höglansstål och andra typer av specialpapper. Exempel på kunder är förpackningstillverkare och cementproducenter med egen säcktillverkning. Industri svarar enligt Bolagets bedömning för cirka 24 % av BillerudKorsnäs försäljning.

#### *Konsument & Lyxvaror*

BillerudKorsnäs material och lösningar används främst till exklusiva bärkassar eller presentpåsar samt kartong- och wellådor till förpackningar för exempelvis kosmetika, klockor, skor och drycker. Slutkunder inkluderar ledande internationella varumärkesägare med global marknadsföring av sina produkter. Konsument & Lyxvaror svarar enligt BillerudKorsnäs bedömning för cirka 10 % av dess försäljning.

#### *Läkemedel & Hygien*

BillerudKorsnäs material och lösningar används främst till exempelvis medicinska förpackningar och hygienprodukter. I segmentet är slutanvändarna läkemedelsindustri, medicinsk teknisk industri och förpackningstillverkare. Läkemedel & Hygien svarar enligt Bolagets bedömning för cirka 7 % av BillerudKorsnäs försäljning.

## DIVISIONER

*BillerudKorsnäs har tre divisioner; Paper, Board samt Solutions. Divisionerna utvecklar och marknadsför högkvalitativa material och smartare lösningar till förpackningstillverkare, konverterare och varumärkesägare.*

### Paper

*Divisionen tillverkar och säljer högpresterande kraft- och säckpapper samt FibreForm och pappersmassa till extern marknad.*

#### *Kraftpapper*

BillerudKorsnäs är en av de ledande aktörerna inom nyfiberbaserat kraftpapper i Europa<sup>5</sup> med ett brett sortiment för olika kundsegment. Livsmedelsindustrin står för den största delen med användningsområden som exempelvis påsar för mjöl, kryddor och pulvermat samt bärkassar. Kraftpapperet används även till bland annat medicinska förpackningar, skyddspapper för stål samt releaselinor, ett baspapper som skyddar limskiktet på exempelvis dekaler. Nyfiberbaserat kraftpapper har flera fördelar som till exempel effektiv förpackningstillverkning, hög styrka och renhet.

#### *Säckpapper*

BillerudKorsnäs är en av marknadsledarna globalt inom högporöst säckpapper av nyfiber.<sup>6</sup> Papperet används till säckar för pulverprodukter som byggmaterial, mineraler och kemikalier samt livsmedel. Det högporösa, starka säckpapperet är en premiumprodukt med mervärden som materialbesparing – eftersom styrkan gör att säcken kan tillverkas med färre pappersskikt – snabbare fyllningsprocesser och en dammfri arbetsmiljö.

BillerudKorsnäs vita säckpapper har en bra trycktyta och efterfrågas därför särskilt för byggmaterial till den växande gör-det-själv-marknaden, där särskiljande förpackningar är en konkurrensfördel.

#### *FibreForm*

FibreForm är ett nyfiberbaserat livsmedelsgodkänt papper med hög tøjbarhet. Det kan formas i samma termoformningsmaskiner som används för tråg av fossil plast för till exempel skivad smörgåsmat. Papperet kan även pressformas, präglas och lamineras med önskad barriär. Andra användningsområden är värmeisolerande banderollpapper med prägling för muggar samt förpackningar till lyx- och konsumentvaror.

#### *Marknadsmassa*

Det överskott av pappersmassa som BillerudKorsnäs producerar säljs inom divisionen Paper.

### Board

*Divisionen Board tillverkar och säljer vätskekartong och förpackningskartong samt fluting och liner.*

#### *Vätskekartong*

BillerudKorsnäs är en av de större vätskekartongleverantörerna globalt.<sup>7</sup> Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till drycker och andra flytande livsmedel. BillerudKorsnäs vätskekartong är gjord av 100 % nyfiber vilket gör att den är hygienisk, inte påverkar innehållets smak och doft samt är tillräckligt formbar och styv för att ge en stabil och greppvänlig förpackning. Ytan är bestruken vilket ger

---

<sup>5</sup> Baserat på statistik avseende kraftpappersproducenter som beställts av BillerudKorsnäs från Pöyry Management Consulting och statistik från Eurokraft (en medlemsorganisation för producenter av säck- och kraftpapper).

<sup>6</sup> BillerudKorsnäs bedömning.

<sup>7</sup> Baserat på en rapport från Pöyry Management Consulting som beställts av BillerudKorsnäs.



högkvalitativt tryck som fångar konsumenters uppmärksamhet. Cup Stock är en typ av vätskekartong med låg ytvikt, hög renhet och styvhet som är speciellt utvecklad för tillverkning av pappersmuggar.

#### *Förpackningskartong*

BillerudKorsnäs är en av de större producenterna av förpackningskartong inom premiumsegmentet i Europa<sup>8</sup> med ett brett erbjudande inom utvalda segment för att förpacka bland annat skönhets- och hälsovårdsprodukter, exklusiva drycker, konfektyr, industriella varor samt kyld och fryst mat. Kartongen ger kunderna förutsättningar att skapa förpackningar där form, konstruktion och grafisk design bidrar till ökad uppmärksamhet hos konsumenter.

#### *Fluting*

Fluting används som mellanskikt hos wellpapp. BillerudKorsnäs är en av de kvalitets- och marknadsledande tillverkarna av nyfiberbaserad fluting i Europa.<sup>9</sup> Materialet är särskilt lämpligt vid transport av ömtåligt gods som frukt, grönsaker och kapitalvaror, samt för tunga varor som till exempel komponenter till bilindustrin.

#### *Liner*

Liner används som ytskikt hos wellpapp. BillerudKorsnäs är en av de marknadsledande tillverkarna i Europa av helvit nyfiberbaserad liner<sup>10</sup> och en av de ledande tillverkarna av bestruken nyfiberbaserad liner globalt.<sup>11</sup> BillerudKorsnäs erbjuder ett brett sortiment av liner: helvit kraftliner samt bestruken WTL (White Top Liner). Materialen främjar förpackningens attraktionskraft och hjälper således till att särskilja och marknadsföra den vara som packats, något som gör papperet efterfrågat för exempelvis lyx- och konsumentartiklar.

### **Solutions**

*Divisionen Solutions möter varumärkesägarnas ökande krav på hållbara och effektiva förpackningslösningar och –system. Divisionen består till största del av affärssegmentet Managed Packaging.*

#### *Managed Packaging*

Förpackningskoncept baserat på ett nätverk av produktionspartners för flexibilitet och marknadstäckning, kombinerat med djupgående materialkunskap för maximal förpackningsoptimering och effektivisering. Globala varumärkesägare har idag ett stort antal underleverantörer av såväl produkter som förpackningar. Denna komplexitet skapar möjligheter för BillerudKorsnäs att med Bolagets kompetens och samarbetspartners erbjuda helhetslösningar kring varumärkesägarnas förpackningsbehov.

---

<sup>8</sup> Baserat på statistik avseende producenter av förpackningskartong som beställts av BillerudKorsnäs från Pöyry Management Consulting.

<sup>9</sup> BillerudKorsnäs bedömning.

<sup>10</sup> BillerudKorsnäs bedömning.

<sup>11</sup> BillerudKorsnäs bedömning.

## ÖVRIG VERKSAMHET

I övrig verksamhet ingår affärsutvecklande verksamheter, Koncernens råvaruförsörjning, logistikverksamhet samt viss extern försäljning.

## UTVECKLING OCH INNOVATION

Fundament och fokusområden för BillerudKorsnäs utveckling är affärs- och produktinnovation. Affärsinnovation innebär att vara ännu mer utmanande och snabba när det gäller utveckling och kommersialisering av nya erbjudanden och att implementera nya affärsmodeller. Produktinnovation baseras på teknologiska genombrott och att nya och mer attraktiva produkter skapas baserat på avancerad materialutveckling från skogsråvara. Genom satsningen på gröna materialtekniker siktar BillerudKorsnäs på att delta i att implementera banbrytande forskningsresultat som omsätts till högteknologiska innovationer. Det handlar om att göra materialen lättare, starkare och styvare och samtidigt förbättra barriär- och tryckeegenskaper, men även att införa nya funktionaliteter i förpackningsmaterialet.

BillerudKorsnäs teknologicenter och produktutvecklingsteam är placerade vid BillerudKorsnäs fyra största produktionsanläggningar men stöttar hela Koncernen. Dessa jobbar med olika tidsmässiga horisonter och med ett tydligt fokus på utveckling av teknologier som bedöms vara strategiskt viktiga för Koncernens tillväxtmöjligheter. De områden som just nu är i fokus är nya funktionaliteter i förpackningens ytor och i förpackningsmaterialet fiberstruktur.

För att utmana konventionella förpackningar krävs både en kontinuerlig vidareutveckling av materialen och en pågående kartläggning av nya användningsområden för papper. Det bedrivs ett aktivt internt utvecklingsarbete inom barriärområdet för torra och våta livsmedel och inom användningen av tillsatsen mikrofibrillär cellulosa, som bland annat kan möjliggöra tillverkningen av lättare och starkare kartong.

Både affärs- och produktinnovation bygger på en djup förståelse för slutanvändarens behov och önskemål och ställer därmed krav på en helhetssyn på förpackningar. Det inkluderar förpackningens roll för slutanvändaren, för affärsverksamheten, för samhället och för hela planeten. När förpackningen tar rollen som värdefull informationsbärare eller som ett stöd för ökad effektivitet, kvalitet och hållbarhet, blir den en strategisk konkurrensfördel och inte bara en skyddande förpackning.

## UTMANARPROJEKT

För att utmana förpackningar av plast, glas och aluminium krävs en vidareutveckling av material och nya användningsområden för papper. BillerudKorsnäs forskning koncentreras för närvarande på användningen av mikrofibrillär cellulosa för framställning av lättare och starkare kartong. Ytterligare utmanarprojekt är utvecklingen av barriärområdet för torra och våta livsmedel, samt ett projekt som i ett längre perspektiv kan möjliggöra egen produktion av gröna kemikalier.

BillerudKorsnäs Venture investerar i innovativa uppstartsbolag, inom de tre inriktningarna; interaktiva förpackningar, förpackningar i kylkedjor och pappersflaskor tillverkade av nyfiber.

## PRODUKTION

Produktion av papper och kartong sker vid sju produktionsenheter; Gävle, Gruvön, Frövi/Rockhammar, Skärblacka och Karlsborg i Sverige, Jakobstad i Finland samt Beetham i Storbritannien. Alla produktionsenheter håller mycket hög teknisk standard, produktivitet och miljövänlighet och är kvalitetscertifierade enligt ISO 9001 samt miljöcertifierade enligt ISO 14001.

I juni 2016 fattades ett beslut om ett investeringsprogram för att utveckla produktionsenheten i Skärblacka. Programmet inkluderar investeringar i ytbehandlingskapacitet på befintlig pappersmaskin 7 i Skärblacka samt flytt av BillerudKorsnäs MG-pappersmaskin i finska Tervasaari till Skärblacka. Den flyttade maskinen driftsattes i Skärblacka under första kvartalet 2018.

I december 2016 fattades ett beslut att investera i en ny kartongmaskin vid Gruvöns produktionsenhet. Till följd av investeringen i den nya kartongmaskinen kommer det nuvarande pappersbruket i Gruvön att succesivt stängas ner. Den större delen av pappersproduktionen kommer att flyttas till andra enheter inom Koncernen. Investeringen i den nya kartongmaskinen kommer att pågå mellan åren 2016 och 2019 och den

totala investeringskostnaden beräknas uppgå till 7,6 miljarder SEK. Produktionen planeras startas under mars-april 2019.

### **Integrerad produktion**

Produktionen vid de svenska enheterna är integrerad, vilket betyder att de har såväl massa- som pappers- och kartongproduktion. Det finns flera viktiga fördelar med integrerad produktion:

- **Hög produktkvalitet:** Full kontroll över produktionsprocessen säkerställer hög produktkvalitet.
- **Hög självförsörjningsgrad av el:** Massatillverkning ger ett energiöverskott som används vid pappers- och kartongtillverkningen.
- **Minskad energiförbrukning:** Massan kan användas direkt i pappers- och kartongtillverkningen och behöver varken torkas eller blötas upp vilket sparar energi.

#### **Produktionskapacitet år 2018, kton**

<b>Produktionsenhet</b>	
Gävle	740
Gruvön	710
Frövi/Rockhammar	470
Skärblacka	460
Karlsborg	320
Jakobstad	200
Beetham	45
<b>Totalt</b>	<b>2 945</b>

## ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

### Koncernstruktur

BillerudKorsnäs AB (publ) är moderbolag i en koncern som består av cirka 40 dotterbolag, varav vissa i första hand är produktionsenheter medan andra i huvudsak är verksamma inom försäljning på utländska marknader. Koncernens verksamhet bedrivs delvis genom, och produktionsenheter ägs delvis av, helägda dotterbolag till BillerudKorsnäs AB (publ). I så måtto är BillerudKorsnäs AB (publ) beroende av andra bolag inom Koncernen och deras resultat.

### Anställda

Den 30 september 2018 hade BillerudKorsnäs cirka 4 500 anställda.

## VEDFÖRSÖRJNING

BillerudKorsnäs har inga betydande skogstillgångar men har en egen organisation för inköp av virke och fiber till produktionen samt för utförandet av skogsbruketstjänster enligt avtal med Bergvik Skog. De största leverantörerna av vedråvara till BillerudKorsnäs är Bergvik Skog, Holmen, Mellanskog, Stora Enso, Sveaskog och Skogsägareföreningar med vilka Bolaget har långa och stabila affärsrelationer.

Inköpen sker i huvudsak från Sverige men Koncernen köper även in ved utanför Sverige (främst från Finland, Norge och Baltikum). Vedråvaran kommer uteslutande från skogar som brukas ansvarsfullt och långsiktigt. En betydande andel av vedinköpen är Chain of Custody certifierade enligt FSC®<sup>12</sup> och/eller PEFC™<sup>13</sup>. Den del som inte är certifierad kontrolleras enligt FSC® Controlled Wood och PEFC™ Due Diligence.

Bolaget äger 5 % av aktierna i Bergvik Skog AB som är ett av Sveriges största skogsägande företag. Den 30 november 2018 ingick Bolaget ett avtal med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB om en uppdelning av Bergvik Skog AB:s skogstillgångar, innefattande bland annat att BillerudKorsnäs förvärvar Bergvik Skog Öst AB. Bergvik Skog Öst AB omfattar cirka 350 000 hektar skogsmark i Sverige. Transaktionen kommer att säkerställa BillerudKorsnäs framtida vedförsörjning såväl genom direkta leveranser som effektivare logistikflöden samt att företaget blir en stark aktör på den svenska vedmarknaden. För mer information om det planerade förvärvet hänvisas till rubriken ”Avtal om förvärv av Bergvik Skog Öst” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”. I samma avsnitt återfinns även mer information om BillerudKorsnäs vedförsörjning.

---

<sup>12</sup> FSC® – Forest Stewardship Council är en oberoende, internationell medlemsorganisation som verkar för ett miljöanpassat, socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar.

<sup>13</sup> PEFC™ – Programme for the Endorsement of Forest Certification, är ett internationellt system för uthålligt skogsbruk. Den omfattar skogsbruksstandard, miljöstandard och social standard. PEFC™ har främst använts av mindre skogsägare men har efter hand också anammats av flera av de stora skogsbolagen.

## Styrelse, bolagsledning och revisor

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i bolagsledningen kan nås under postadress BillerudKorsnäs AB, Box 703, 169 27 Solna.

### STYRELSEN

Styrelsens sammansättning efter bolagsstämman i maj 2018.

#### **Lennart Holm, styrelseordförande**

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Axolot Solutions AB, Hamnkrogen i Helsingborg Holding AB, Nexam Chemical Holding AB, Wellbo Fastighetsutveckling AB och Vida AB. Styrelseledamot i Holm och Gross Holding AB, Polygiene AB och Preventic Group AB.

#### **Michael M.F. Kaufmann, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* VD för Frapag Beteiligungsholding AG, Hartmann Liegenschaftsverwaltung GmbH, Kleinsölk Forstwirtschafts-verwaltung GmbH, MIKA Classic Cars GmbH och MIKA Privatstiftung. Styrelseordförande i Frapag America Inc., HKW Privatstiftung, By Out Europe II, Frapag Slovakia och Grimming Holding Romania.

#### **Andrea Gisle Joosen, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Acast AB. Styrelseledamot i Dixons Carphone PLC, ICA Gruppen AB, James Hardie Industries PLC, Mr Green & Co AB och Phoodster AB.

#### **Bengt Hammar, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* Director och senior adviser Pöyry Capital Ltd.

#### **Jan Åström, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i ECO Development AB. Ordförande i Stiftelsen Centralfonden för anställda inom skogsbruket och skogsindustrin, samt ordförande i Svenska Brottningsförbundet.

#### **Kristina Schauman, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* tillförordnad Ekonomidirektör i BillerudKorsnäs AB (publ). Styrelseledamot i ÅF AB, Orexo AB, Coor Service Management AB, Ellos Group Holding AB och BEWi Group AB.

#### **Tobias Auchli, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande och VD i Verlumenda SA.

#### **Victoria Van Camp, styrelseledamot**

*Andra uppdrag:* CTO och President, Innovation and Business Development på AB SKF.

#### **Ulrika Gustafsson, arbetstagsuppseende, PTK**

*Andra uppdrag:* Ordförande för Unionenklubben BillerudKorsnäs Gävle. Diverse uppdrag för Unionen på regional och central nivå. Styrelseledamot i Stiftelsen Korsnäs Sociala Fond.

#### **Gunnevi Lehtinen Johansson, arbetstagsuppseende, PTK**

*Andra uppdrag:* Produktionscontroller inom BillerudKorsnäs, förbundsordförande i Junis.

#### **Nicklas Johansson, arbetstagsuppseende, Pappers**

*Andra uppdrag:* Ordförande för Pappers avd 165.

**Bo Knöös, arbetstagaruppseant, Pappers**

*Andra uppdrag:* Ordförande för Pappers avd 96.

## **BOLAGSLEDNING**

Bolagsledningens sammansättning vid tidpunkten för registreringen av Grundprospektet.

**Petra Einarsson, VD och koncernchef**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot SSAB och Svenskt Näringsliv.

**Mikael Andersson, SVP Division Board**

*Andra uppdrag:* –

**Christopher Casselblad, Kommunikationsdirektör**

*Andra uppdrag:* –

**Paulina Ekvall, Personaldirektör**

*Andra uppdrag:* –

**Per Persson, tillförordnad SVP Division paper<sup>14</sup>**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Vindin AB, Bomhus Energi AB och ScandFibre Logistics AB.

**Kristina Schauman, tillförordnad Ekonomidirektör<sup>15</sup>**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot BillerudKorsnäs AB (publ), ÅF AB, Orexo AB, Coor Service Management AB, Ellos Group Holding AB och BEWi Group AB.

**Ulf Eliasson, SVP Sourcing & Technology**

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i SPCI (Svenska Pappers- och Cellulosa Ingenjörssföreningen).

**Andreas Mattsson, Chefsjurist**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Bergvik Skog AB.

**Magnus Wikström, SVP Innovation & Strategic Projects**

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot i Wallenberg Wood Science Center och EcoXpac A/S.

## **INTRESSEKONFLIKTER**

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon styrelseledamot eller medlem av bolagsledningen, det vill säga ingen av personerna i styrelsen eller bolagsledningen har privata intressen som står i strid med BillerudKorsnäs. Dock har vissa av personerna i styrelsen och bolagsledningen ekonomiska intressen i BillerudKorsnäs genom att de äger aktier i Bolaget. Michael M.F. Kaufmann är VD i Frapag. Ett dotterbolag till Frapag bedriver verksamhet som konkurrerar med Koncernens största kund, som är en kund inom området vätskekartong och står för en betydande del av Koncernens omsättning. Det kan därför inträffa att Frapag har, eller i framtiden får, intressen som skiljer sig från BillerudKorsnäs i relationen till Koncernens största kund.

---

<sup>14</sup> Den 8 oktober 2018 meddelade BillerudKorsnäs att Helene Biström har utsetts till SVP Division Paper. Helene tillträder tjänsten senast i april 2019.

<sup>15</sup> Den 15 november 2018 meddelade BillerudKorsnäs att Ivar Vatne har utsetts till ekonomidirektör. Ivar tillträder tjänsten senast den 1 juni 2019.

## REVISOR

Bolagets revisor väljs av årsstämman för en mandattid om fyra år. Vid årsstämman 2015 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB, med postadress Box 382, 101 27 Stockholm, till Bolagets revisor intill slutet av årsstämman 2019. KPMG AB har utsett den auktoriserade revisorn Ingrid Hornberg Román till huvudansvarig revisor. Ingrid Hornberg Román är född 1959 och medlem av FAR.

## BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i BillerudKorsnäs utgår från lag, bolagsordningen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och noteringsavtal samt de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer. BillerudKorsnäs tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") och följer denna i sin helhet bortsett från att en av Bolagets styrelseledamöter, Michael M.F. Kaufmann, under 2017 och vissa tidigare år varit ordförande i valberedningen. Detta avviker således från Koden som föreskriver att en styrelseledamot inte ska vara valberedningens ordförande. I dessa fall har det dock bedömts vara i Bolagets och aktieägarnas intresse att Michael M.F. Kaufmann tillåts vara ordförande, bland annat mot bakgrund av att han utsetts av den största aktieägaren. För ytterligare information om bolagsstyrningen i BillerudKorsnäs, se Bolagets hemsida [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se), under avsnittet Bolagsstyrning för information om styrelsens, VDs och bolagsledningens arbete, årsstämman, ersättningsprinciper med mera.

## Aktier och ägarförhållanden

### AKTIEN

Enligt den gällande bolagsordningen som antogs vid årsstämman den 15 maj 2018 ska aktiekapitalet vara lägst SEK 750 000 000 och högst SEK 3 000 000 000, fördelat på lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 aktier. Bolaget har ett (1) aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst och aktieägarna får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av de ägda och företrädde aktierna utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. BillerudKorsnäs bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och aktierna är anslutna till Euroclear Sweden, vilket innebär att Euroclear Sweden administrerar aktieboken och registrerar aktierna på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. Aktierna har ISIN-kod SE0000862997.

Vid tidpunkten för registreringen av Grundprospektet uppgår aktiekapitalet till 1 537 642 793 kronor och antalet aktier uppgår till 208 219 834. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 7 kronor 38 öre. Bolaget innehar 1 519 191 egna aktier vid tidpunkten för registreringen av detta Grundprospekt.<sup>16</sup>

Det totala antalet röster i Bolaget uppgår till 208 219 834 (dock att antalet röster uppgår till 206 700 643, om man undantar de 1 519 191 aktier som Bolaget har i eget förvar).

Aktierna i BillerudKorsnäs är utfärdade enligt, och regleras av, svensk rätt. Aktieägarnas rättigheter, inklusive minoritetsaktieägarnas rättigheter, kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är denominerade i SEK.

### BÖRSNOTERING

Aktien är noterad sedan den 20 november 2001 och handlas på listan Large Cap på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas under kortnamnet BILL. Aktiekursen den 28 september 2018 (den sista handelsdagen under tredje kvartalet) var 114 kronor 80 öre.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare uppgick den 28 september 2018 till 98 759 varav andelen utländskt ägande uppgick till 36,9% och de största aktieägarna var Frapag med en ägarandel om 15,1% och AMF Försäkring och Fonder med en ägarandel om 9,8 %. Framför allt Frapag kan, som huvudägare i Bolaget, utöva ett betydande inflytande över Bolaget. Inflytandet begränsas av aktiebolagens bestämmelser om minoritetsägars rättigheter.

Tabellen på nästa sida visar Bolagets största ägare, enligt uppgift från Holdings den 28 september 2018.

---

<sup>16</sup> Innehavet av egna aktier är inte upptaget till något värde i balansräkningen.



### Största aktieägarna

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster % <sup>17</sup>
FRAPAG Beteiligungsholding AG	31 300 000	15,1
AMF Försäkring och Fonder	20 224 371	9,8
Fjärde AP-fonden	12 569 771	6,1
Swedbank Robur Fonder	12 192 005	5,9
AllianceBernstein	10 517 178	5,1
Schroders	10 207 037	4,9
Alecta	7 266 200	3,5
Vanguard	4 562 497	2,2
Nordea Fonder	4 234 957	2,1
Dimensional Fund Advisors	3 707 842	1,8
<b>Totalt, tio största aktieägare</b>	<b>116 781 858</b>	<b>56,5</b>
<b>Totalt antal aktier på marknaden</b>	<b>207 035 643</b>	<b>100</b>

---

<sup>17</sup> Om man undantar de 1 184 191 aktier som Bolaget har i eget förvar som inte kan företrädas på bolagsstämman samt utländska depåbanker.

## **Legala frågor och kompletterande information**

### **ANSVARSFÖRSÄKRAN**

Bolaget ansvarar för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Bolaget har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information i Grundprospektet som anges komma från tredje part har återgivits exakt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som har offentliggjorts av berörd tredje part, saknas inte några uppgifter som skulle göra de återgivna uppgifterna felaktiga eller missvisande. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Bolagets styrelseledamöter för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Bolagets styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Emissionsinstitutet har inte verifierat innehållet i Grundprospektet och ansvarar därmed inte för dess innehåll.

### **HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG OCH TENDENSER**

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i BillerudKorsnäs framtidsutsikter sedan årsredovisningen för 2017 offentliggjordes den 9 april 2018. Det har inte heller inträffat några väsentliga förändringar vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2018 utöver vad som anges i detta Grundprospekt avseende det planerade förvärvet av Bergvik Skog Öst AB.

### **TVISTER OCH PROCESSER**

Bolag inom Koncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten och riskerar likt andra aktörer på BillerudKorsnäs marknad att bli föremål för anspråk av olika slag. Koncernen är inte, och har under de senaste tolv månaderna inte heller varit part i något rättsligt förfarande inför domstol eller i något skiljeförfarande som bedöms kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. BillerudKorsnäs känner heller inte till något potentiellt sådant förfarande.

### **VÄSENTLIGA AVTAL**

BillerudKorsnäs leverantörs- och kundavtal är hänförliga till den löpande verksamheten.

#### **Leverantörsavtal**

BillerudKorsnäs och dess dotterbolag är inte beroende av något enskilt leverantörsavtal. Förlust av en viktig leverantör skulle på kort sikt kunna orsaka fördröjningar och därmed förluster, men bedöms inte få några väsentliga konsekvenser för Koncernen som helhet då det i allt väsentligt finns alternativa leverantörer. Till BillerudKorsnäs viktigaste leverantörsavtal hör dess avtal avseende inköp av vedråvara med Bergvik Skog, Holmen, Mellanskog, Stora Enso och Sveaskog. Generellt gäller att priser enligt dessa avtal fastställs kvartals- eller halvårsvis. Avsikten är att dessa leverantörer ska fortsätta att svara för huvudsakliga leveranser av vedråvara till BillerudKorsnäs under överskådlig tid men det finns en risk att dessa avtal skulle kunna upphöra eller ändras till BillerudKorsnäs nackdel i framtiden. Avtalet med Bergvik Skog är uppsagt till upphörande i slutet av 2018. Kopplat till detta har ett avtal ingåtts med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB rörande en uppdelning av Bergvik Skog AB:s skogstillgångar, innefattande bland annat BillerudKorsnäs förvärv av Bergvik Skog Öst AB för att säkra vedförsörjningen. Se ytterligare information nedan under rubriken ”Avtal om förvärv av Bergvik Skog Öst”. Även leverantörsavtalet med UPM avseende leveransen av insatsvaror till pappersmaskinen i Finland anses vara viktigt.

## **Kundavtal**

BillerudKorsnäs och dess dotterbolag har cirka 2 000 aktiva kunder, varav de fem största kunderna står för cirka en tredjedel av Koncernens omsättning. Kundbasen är löpande föremål för förändring. En stor del av BillerudKorsnäs kundavtal är mycket informella och innehåller främst bestämmelser om indikativa volymer och betalningsvillkor, vilket är sedvanligt i branschen. Kundavtal som innehåller detaljerade bestämmelser om avtalstid och uppsägning förekommer sällan. Omförhandlingar av kundavtal sker i många fall regelbundet på halv- eller helårsbasis. Ett undantag är dock majoriteten av kundavtalen som avser vätskekartong och som utgör en betydande del av BillerudKorsnäs omsättning. Inom detta område löper avtalen ofta på flera år och innehåller ofta avtalade volymer, priser och betalningsvillkor. Koncernens enskilt största kund, som är en kund inom vätskekartong, svarar för en betydande del av Koncernens omsättning. Avtalet med denna kund löper under en begränsad avtalstid.

## **Andra väsentliga avtal**

Nedan behandlas avtal av större betydelse som BillerudKorsnäs eller dess dotterbolag slutit under de senaste två åren, med undantag för avtal som ingår i den löpande verksamheten. Därutöver behandlas även sådana andra avtal som inte ingår i den löpande affärsverksamheten och som innebär att BillerudKorsnäs eller dess dotterbolag tilldelas en rättighet eller åläggsskyldighet som är av väsentlig betydelse.

### *Kreditavtal*

Bolaget har under året ingått två nya låneavtal. Ett låneavtal avser en lånefacilitet om totalt MSEK 6 500 för finansieringen av förvärvet av Bergvik Skog Öst AB, vilket förfaller senast 2020, och det andra är ett bilateralt låneavtal avseende ett långfristigt lån om totalt MSEK 800 som förfaller 2024 (MSEK 400) respektive 2025 (MSEK 400). Bolaget har sedan tidigare tecknat bilaterala låneavtal avseende långfristiga lån om totalt MSEK 700 som förfaller 2019 (MSEK 200), 2020 (MSEK 200) och 2022 (MSEK 300).

Bolaget har under 2017 ingått ett syndikatlåneavtal avseende en revolverande kreditfacilitet om totalt MSEK 5 500 som, efter förlängningen med ett år under 2018, förfaller 2023. Under 2017 tecknade Bolaget även ett avtal avseende en exportkreditfacilitet om totalt MEUR 110 för finansiering av pågående investeringsprojekt vid Gruvöns bruk.

Utöver ovanstående lån inkluderar Koncernens lång- och kortfristiga räntebärande skulder även emitterade obligationer under MTN-programmet om totalt MSEK 4 700. De emitterade obligationerna under MTN-programmet förfaller under 2020 (MSEK 400), 2021 (MSEK 800), 2022 (MSEK 1 700) och 2023 (MSEK 1 800). Obligationslån som Bolaget tar upp på kapitalmarknaden under MTN-programmet kan komma att, helt eller delvis, användas till att återbetala lån i förtid eller enligt förfall ovan.

Låneavtalen och obligationslåneavtalen omnämnda ovan innehåller åtaganden för Bolaget att omedelbart informera långivarna om händelse av väsentlig betydelse för Bolaget eller Koncernens utveckling, samt vid väsentlig förändring av ägarförhållanden i BillerudKorsnäs. Samtliga låneavtal innehåller därutöver bestämmelser om förändringar i ägarmajoriteten (så kallad "change of control"), med innebörd att Bolaget omedelbart ska informera långivarna om någon person eller grupp av personer tillsammans tar kontroll över 30 % eller mer av rösterna i Bolaget. I sådant fall äger långivarna rätt att återkräva återbetalning. Motsvarande nivå i detta MTN-program är 50 % av aktier och röster. I sådant fall äger obligationsinnehavarna rätt att kräva inlösen av obligationerna.

Låneavtalen innehåller utöver ovan angivna informationskrav även andra sedvanliga åtaganden och standardvillkor, som exempelvis finansiella åtaganden rörande nettoskuld i förhållande till eget kapital samt EBITDA till finansiella kostnader, i båda fallen beräknade på koncernbasis. Under samtliga bilaterala låneavtal har relevant långgivare rätt att, vid en eventuell refinansiering av det revolverande syndikatlåneavtalet, påkalla att eventuella ändringar i det refinansierade revolverande syndikatlåneavtalet som är mer fördelaktiga för långivarna under det refinansierade revolverande syndikatlåneavtalet även ska inkorporeras i relevant bilateralt låneavtal.

En del av BillerudKorsnäs kortfristiga räntebärande skulder består av ett certifikatprogram som löper från den 18 juni 2003 och innebär möjlighet för BillerudKorsnäs att ge ut företagscertifikat i valörer om SEK 1 000 000 alternativt EUR 100 000 upp till ett visst rambelopp. Rambeloppet är för närvarande MSEK 3 000 eller motvärdet därav i EUR men BillerudKorsnäs styrelse har beslutat att godkänna en höjning av beloppet till MSEK 4 000 eller motvärdet därav i EUR. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och

högst ett år. Per den 30 september 2018 var företagscertifikat om totalt MSEK 1 000 utestående under certifikatprogrammet. Vidare är BillerudKorsnäs part till flera avtal avseende fakturaköp för ett antal större kunder och där kundfordran finansieras med hjälp av en eller flera banker. För ytterligare information om Koncernens finansiella skulder, se Bolagets årsredovisning för 2017 som införlivats genom hänvisning och utgör en del av detta Grundprospekt.

#### *Avtal om förvärv av Bergvik Skog Öst*

I november 2017 tecknade BillerudKorsnäs en avsiktsförklaring om att förvärva Bergvik Skog Öst AB som ägs av Bergvik Skog AB. Därefter har Bolaget bedrivit en förvärvsgranskning av Bergvik Skog Öst AB och förhandlat de slutliga villkoren för förvärvet. Den 30 november 2018 ingicks avtal med samtliga aktieägare i Bergvik Skog AB om uppdelning av Bergvik Skog AB:s skogstillgångar, innefattande bland annat BillerudKorsnäs förvärv av Bergvik Skog Öst AB. Förvärvet av Bergvik Skog Öst AB bidrar till att säkerställa BillerudKorsnäs framtida vedförsörjning såväl genom direkta leveranser som effektivare logistikflöden samt att Bolaget blir en stark aktör på den svenska vedmarknaden.

BillerudKorsnäs förvärv av Bergvik Skog Öst AB är en del i en omstrukturering av Bergvik Skogs skogs innehav, som utöver Bergvik Skog Öst AB huvudsakligen består av Bergvik Skog Väst AB. Bergvik Skog Väst AB kommer att delas ut till aktieägarna i Bergvik Skog AB, varvid BillerudKorsnäs kommer att erhålla ca 5 procent av aktierna i Bergvik Skog Väst AB. BillerudKorsnäs har i samband med detta också ingått avtal om att överlåta dessa 5 procent till Stora Enso.

Bergvik Skog Öst AB omfattar cirka 350 000 hektar skogsmark i Sverige. Köpeskillingen för bolaget uppgår till cirka 6,4 miljarder SEK på skuldfri basis efter avdrag för latent skatt, motsvarande cirka 18 000 SEK per hektar skogsmark. Kassaflödeseffekten av förvärvet av Bergvik Skog Öst AB, netto efter försäljningen av 5 procent av aktierna i Bergvik Skog Väst AB, beräknas uppgå till cirka 5,4 miljarder SEK. Förvärvet är finansierat med banklån, se mer information ovan under rubriken "Kreditavtal". BillerudKorsnäs kvarstår tills vidare som ägare av 5 procent av aktierna i Bergvik Skog AB, med de tillgångar och skulder som kvarstår efter utdelning av Bergvik Skog Väst AB respektive försäljning av Bergvik Skog Öst AB.

Transaktionerna, som bland annat är villkorade av godkännande av Konkurrensverket, utdelning av Bergvik Skog Väst AB, samt att slutlig delningsplan avseende Bergvik Skog Väst AB upprättas och registreras, bedöms kunna slutföras under första halvåret 2019.

## INFORMATION SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Följande dokument, vilka tidigare offentliggjorts och finns tillgängliga på BillerudKorsnäs hemsida [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se), införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet. Alternativa nyckeltal som förekommer i införlivade dokument (*EBITDA,%* och *rörelsemarginal* på s. 108 samt *räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA* på s. 117 i års- och hållbarhetsredovisningen för år 2016 samt *EBITDA, %* och *rörelsemarginal* på s. 91 samt *räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA* på s. 100 i års- och hållbarhetsredovisningen för år 2017) ska dock inte införlivas i detta Grundprospekt.

- BillerudKorsnäs reviderade års- och hållbarhetsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2016 inklusive revisionsberättelse.

Resultaträkning	sid 92
Balansräkning	sid 93
Förändringar i eget kapital	sid 94
Kassaflödesanalys	sid 95
Sammanfattning av viktiga redovisnings- och värderingsprinciper	sid 101-107
Övriga noter	sid 108-123
<i>Övriga hänvisningar</i>	
Revisionsberättelse	sid 125-127

- BillerudKorsnäs reviderade års- och hållbarhetsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2017 inklusive revisionsberättelse.

Resultaträkning	sid 76
Balansräkning	sid 77
Förändringar i eget kapital	sid 78
Kassaflödesanalys	sid 79
Sammanfattning av viktiga redovisnings- och värderingsprinciper	sid 84-90
Övriga noter	sid 91-107
<i>Övriga hänvisningar</i>	
Revisionsberättelse	sid 109-111

- BillerudKorsnäs delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018

Resultaträkning	sid 17
Balansräkning	sid 18
Kassaflödesanalys	sid 19

BillerudKorsnäs årsredovisningar för 2016 och 2017 har reviderats av Bolagets revisor och har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). För en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper, se BillerudKorsnäs årsredovisningar för 2016 och 2017 not 1 (som införlivats genom hänvisning och utgör en del av detta Grundprospekt). De delar i ovan angivna dokument som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Grundprospekt eller saknar enligt gällande

prospektförordning relevans för upprättandet av ett grundprospekt. Utöver årsredovisningarna för 2016 och 2017 har ingen finansiell information i Grundprospektet reviderats av Bolagets revisor.

## **HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION**

Kopior av följande dokument hålls tillgängliga hos BillerudKorsnäs på Koncernens huvudkontor Frösundaleden 2 b, 169 27 Solna, på vardagar under ordinarie kontorstid:

- i. BillerudKorsnäs bolagsordning antagen vid årsstämma den 15 maj 2018
- ii. BillerudKorsnäs reviderade årsredovisning för Koncernen och moderbolaget för år 2016 och 2017 inklusive revisionsberättelse samt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018
- iii. Hållbarhetsredovisning för år 2016 och 2017
- iv. Grundprospektet, samt
- v. Årsredovisningar för BillerudKorsnäs dotterbolag för räkenskapsåren 2016 och 2017.

Informationen under (i)-(iv) finns även tillgänglig på BillerudKorsnäs hemsida, [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se).

## **ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM BILLERUDKORSNÄS**

BillerudKorsnäs AB (publ), org. nr 556025-5001, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm med postadress BillerudKorsnäs AB, Box 703, 169 27 Solna och telefonnummer +46 8 553 335 00. Bolaget bildades i Sverige den 22 december 1926 och registrerades vid Bolagsverket den 29 december 1926. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen. Nu gällande bolagsordning antogs vid årsstämma den 15 maj 2018.

## Adresser

### EMITTENT

BillerudKorsnäs AB (publ)  
Box 703  
SE-169 27 Solna

Telefon: +46 8 553 335 00  
www.billerudkorsnas.com

### LEDARBANK

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
SE-106 40 Stockholm  
Telefon: +46 8 522 295 00

### REVISOR

KPMG AB  
Box 382  
SE-101 27 Stockholm

### CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB  
Box 191  
SE-101 23 Stockholm

### För köp och försäljning kontakta:

#### Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm

Telefon: 08-506 232 19  
08-506 232 20  
08-506 232 21

#### Svenska Handelsbanken AB (publ)

106 70 Stockholm

Capital Markets: 08-463 46 09

#### *Handelsbankens penningmarknadsbord*

Stockholm: 08-463 46 50  
Göteborg: 031-743 32 10  
Malmö: 040-24 39 50  
Gävle: 026-17 20 80  
Linköping: 013-28 91 60  
Regionbanken Stockholm: 08-701 28 80  
Umeå: 090-15 45 80

#### Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Danske Bank Markets  
Box 7523  
103 92 Stockholm  
Sverige

Stockholm: 08-568 80577  
Köpenhamn: +45 45143246

**DNB Bank ASA, filial Sverige**

Markets  
Regeringsgatan 59  
105 88 Stockholm  
Sverige

Stockholm: 08-473 48 50

**Nordea Bank Abp**

Markets  
Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm

Stockholm: 010-15 69 361

**Swedbank AB (publ)**

105 34 Stockholm  
Sverige

MTN-Desk	08-700 99 85
Penningmarknad	08-700 99 00
Stockholm	08-700 99 99
Göteborg	031-739 78 20
Malmö	040-24 22 99