

Inbjudan till teckning av aktier i BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)

NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA FÖRVÄNTAS HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 17 juni 2022, eller
- senast den 14 juni 2022 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



Viktig information

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "Vissa definitioner" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet kommer att passporteras till Danmark och Norge.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har översatts till engelska. I händelse av att versionerna inte överensstämmer äger den svenska versionen företräde.

BillerudKorsnäs har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Norge och Danmark. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. För personer med hemvist i USA gäller de begränsningar som framgår nedan under "Viktig information till investerare i USA". Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med begränsningarna kan vara ogiltiga. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

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

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombudade att lämna, utfästelser och garantier som BillerudKorsnäs och dess rådgivare kommer att förlita sig på. BillerudKorsnäs förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som BillerudKorsnäs eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE I USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller aktier utgivna av BillerudKorsnäs ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller

annan jurisdiktion i USA. Värdepapperen erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal investerare som (i) är *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act, och (ii) har undertecknat och skickat ett så kallat "investor letter" till BillerudKorsnäs i förutbestämt format och med innehåll som är acceptabelt för BillerudKorsnäs. Danske Bank och SEB kommer inte genomföra några transaktioner eller föranleda eller försöka att föranleda köp eller försäljning av Värdepapper i eller till USA i samband med erbjudandet.

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av erbjudandet kan ett erbjudande eller överlåtelse av Värdepapperen inom USA av en värdepappersmäklare, oavsett om denne deltar i Företrädesemissionen eller inte, utgöra en överträdelse enligt Securities Act. Värdepapperen har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

INFORMATION TILL INVESTERARE I EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Norge och Danmark. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar BillerudKorsnäs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller uttalanden 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. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att BillerudKorsnäs framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. BillerudKorsnäs 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.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRSTÄLLNING

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part och som är hänförlig till BillerudKorsnäs verksamhet och marknader, se mer i inledningen till avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av BillerudKorsnäs revisor.

Innehållsförteckning

1. Sammanfattning	4
2. Riskfaktorer	9
3. Inbjudan till teckning av aktier i BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)	15
4. Bakgrund och motiv	16
5. Villkor och anvisningar	17
6. Så här gör du	20
7. Verksamhetsöversikt	21
8. Proformaredovisning	27
9. Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställningen av finansiell proformainformation i ett prospekt	32
10. Utvald historisk finansiell information	33
11. Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information	41
12. Styrelse, koncernledning och revisor	44
13. Aktiekapital och ägarförhållanden	46
14. Legala frågor och kompletterande information	48
15. Adresser	50

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 1 juni 2022 är registrerad som aktieägare i BillerudKorsnäs erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i BillerudKorsnäs, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "Villkor och anvisningar - Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" nedan. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier i Företrädesemissionen, där fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i BillerudKorsnäs. Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Teckningskurs

84,5 SEK

Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt
1 juni 2022

Teckningsperiod
3 juni – 17 juni 2022

Handel med teckningsrätter
3 juni – 14 juni 2022

Handel med BTA
3 juni – 30 juni 2022

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn: BILL

ISIN-kod aktie: SE0000862997

ISIN-kod teckningsrätt: SE0018015646

ISIN-kod BTA: SE0018015653

LEI-kod: 549300YJUYJ9A24RXL71

FINANSIELL KALENDER

Q2-rapport 2022, 20 juli 2022

Q3-rapport 2022, 25 oktober 2022

VISSA DEFINITIONER

"BillerudKorsnäs", "Bolaget" eller "Koncernen" avser, beroende på sammanhanget, BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) (org. nr. 556025-5001), den koncern vari BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen.

"Danske Bank" avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.

"Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB.

"Företrädesemissionen" avser nyemission av aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

"Joint Global Coordinators" avser Danske Bank och SEB.

"Nasdaq Stockholm" avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm Aktiebolag.

"SEB" avser Skandinaviska Enskilda Banken AB.

"SEK" och **"USD"** avser svenska kronor respektive amerikanska dollar (**"MD"** avser miljarder och **"M"** avser miljoner).

"Verso" avser BillerudKorsnäs dotterbolag Billerud Americas Corporation, som tidigare hade namnet Verso Corporation.

1. Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kârânde enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	BillrudKorsnäs Aktiebolag (publ), org. nr. 556025-5001. Bolagets postadress är Box 703, 169 27 Solna, Sverige. ISIN-koden för aktierna är SE0000862997 och LEI-koden är 549300YJUYJ9A24RXL71.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av detta prospekt. <i>Finansinspektionens besöksadress:</i> Brunnsgatan 3, 111 38, Stockholm, Sverige <i>Postadress:</i> Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige <i>Telefonnummer:</i> +46 (0)8 408 980 00 <i>Hemsida:</i> www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2022.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ), org. nr. 556025-5001, är emittenten av värdepapper enligt detta prospekt. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm kommun, Sverige. Bolaget bildades i Sverige 1926 och är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300YJUYJ9A24RXL71.
Emittentens huvudverksamhet	BillerudKorsnäs levererar nyfiberbaserat förpackningsmaterial och erbjuder den globala förpackningsmarknaden högkvalitativa material av papper och kartong samt smarta lösningar för optimala och hållbara förpackningar. BillerudKorsnäs kunder finns i över 100 länder och består av förpackningstillverkare (konverterare), varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor. Bolaget har tio produktionsanläggningar i Sverige, Finland och USA och cirka 5 800 anställda i över 13 länder.

Emittentens större aktieägare I nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i BillerudKorsnäs per den 30 april 2022 och därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster
AMF Pension & Fonder	29 558 250	14,2%
FRAPAG	25 000 000	12,0%
Beteiligungsholding AG		
Swedbank Robur fonder	13 606 130	6,5%
Fjärde AP-fonden	13 175 767	6,3%

Källa: Modular Finance

Styrelse och koncernledning

Bolagets styrelse består av Jan Svensson (styrelseordförande), Andrea Gisle Joosen, Bengt Hammar, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Victoria Van Camp, Jan Åström, Per Bertilsson (arbetstagarrepresentant), Nicklas Johansson (arbetstagarrepresentant), Magnus Axelsson (suppleant och arbetstagarrepresentant) och Bo Knöös (suppleant och arbetstagarrepresentant).

Bolagets koncernledning består av Christoph Michalski (VD och koncernchef), Ivar Vatne, Paulina Ekvall, Ulf Eliasson, Matthew Hirst, Robert Kreizenbeck, Tor Lundqvist, Andreas Mattsson, Erik Olsson och Anna-Maria Tuominen-Reini.

Revisor BillerudKorsnäs oberoende revisor är det registrerade revisionsbolaget KPMG AB. Den auktoriserade revisorn Hök Olov Forsberg är huvudansvarig revisor. KPMG AB:s postadress är Box 382, 101 27 Stockholm, Sverige.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinfor- mation i sammandrag	Utvalda resultaträkningsposter			
	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars	
	MSEK (om inte annat anges)	2021	2020	2022
		2021	2020	2022
Nettoomsättning		26 206 ¹	23 884 ¹	7 397 ²
Rörelseresultat		1 989 ¹	774 ¹	1 189 ²
Periodens resultat		1 485 ¹	660 ¹	884 ²
Rörelsemarginal, %		8	3	16
Resultat per aktie, SEK		7,18 ¹	3,19 ¹	4,27 ²
				1,82 ²
Utvalda balansräkningsposter				
				31 december
				31 mars
				2021
				2020
				2022
Summa tillgångar		37 978 ¹	36 360 ¹	46 893 ²
Summa eget kapital		20 041 ¹	19 294 ¹	21 449 ²
Räntebärande nettoskuld		3 968	5 373	10 770
Utvalda kassaflödesposter				
		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars
		2021 ¹	2020 ¹	2022 ²
		2021 ¹	2020 ¹	2021 ²
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 892	2 331	754
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 499	-1 221	-6 590
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 896	-1 497	4 223
Periodens kassaflöde		497	-387	-1 613

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

2) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

Proformaredovisning

BillerudKorsnäs slutförde förvärvet av Verso den 31 mars 2022. Följande oreviderade konsoliderade proformainformation har sammanställts i syfte att illustrera de hypotetiska effekter som BillerudKorsnäs förvärv av Verso och finansieringen av förvärvet av Verso skulle kunna ha på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 som om förvärvet hade genomförts och tillträtts den 1 januari 2021. Eftersom förvärvet genomfördes och tillträdde den 31 mars 2022, omfattar BillerudKorsnäs koncernbalansräkning per den dagen förvärvet och därmed har ingen proformabalansräkning sammanställts.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts endast i illustrativt syfte för att informera och är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och försöker därmed inte beskriva Koncernens faktiska resultat. Den finansiella proformainformationen bör inte ses som en indikation på framtida resultat. Följaktligen bör en investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information inkluderad eller införlivad via hänvisning i detta prospekt. Den oreviderade finansiella proformainformationen ska användas endast i samband med erbjudandet som lämnas i detta prospekt. Den finansiella proformainformationen har inte sammanställts i enlighet med Regulation S-X eller i enlighet med någon annan standard eller förfarande som är allmänt accepterat i USA.

Utvalda proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari – 31 december 2021

Proformaresultaträkning	BillerudKorsnäs ¹		Verso ²	Justering	Not	Proforma-justering	Not	Proforma
MSEK				redovisningsprinciper				
	IFRS	US GAAP		Effekter från anpassning till IFRS				BillerudKorsnäs
Nettoomsättning	26 206	10 965		-		-		37 171
Rörelseresultat	1 989	-245		-77		16		1 683
Årets resultat	1 485	-25		-278		166		1 349

1) Hämtat från BillerudKorsnäs reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2021.

2) Hämtat från Versos reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2021.

Utvalda proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari – 31 mars 2022

Proformaresultaträkning	BillerudKorsnäs ¹		Verso ²	Justering	Not	Proforma-justering	Not	Proforma
MSEK				redovisningsprinciper				
	IFRS	US GAAP		Effekter från anpassning till IFRS				BillerudKorsnäs
Nettoomsättning	7 397	2 984		-		-		10 381
Rörelseresultat	1 188	174		-19		267		1 610
Periodens resultat	883	184		-83		239		1 222

1) Hämtat från BillerudKorsnäs oreviderade konsoliderade finansiella rapport i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

2) Hämtat från Versos oreviderade interna konsoliderade finansiella rapporter för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Nyckelrisker specifika för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	De mest väsentliga riskerna relaterade till BillerudKorsnäs innefattar följande risker: • Konjunkturutvecklingen på BillerudKorsnäs marknader kan medföra en negativ inverkan på efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och tjänster • Konkurrenssituationen inom de branscher BillerudKorsnäs är verksamt inom och perioder av utbudsöverskott på marknaderna för BillerudKorsnäs produkter kan ha en negativ inverkan på rörelsens resultat och BillerudKorsnäs nettoomsättning • BillerudKorsnäs är exponerat mot vedravarpriser samt tillgång till vedråvara • Förvärvet av Verso är förenat med risker relaterade till konverteringsprocessen avseende Versos nuvarande produktionstillgångar, produktionen vid produktionsanläggningarna i samband med konverteringen, förvärvets förväntade strategiska fördelar samt allmänna förvärvsrelaterade risker • Ett litet antal kunder står för en betydande del av BillerudKorsnäs omsättning och rörelsens resultat kan påverkas negativt om BillerudKorsnäs försäljning till någon av BillerudKorsnäs största kunder minskar eller upphör • Efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och tjänster påverkas av marknadstrender och om BillerudKorsnäs inte lyckas omsätta sitt arbete inom innovation, forskning och utveckling till framsteg kan efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter minska • Störningar eller avbrott i driften av BillerudKorsnäs produktionsanläggningar kan ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat • Ökade marknadspriser för energi och kemikalier kan påverka rörelsens resultat negativt • BillerudKorsnäs verksamhet är föremål för omfattande miljölagstiftning, och politiska beslut och lagstiftningsåtgärder med inverkan på skogs- och förpackningsindustrin kan påverka rörelsens resultat negativt • BillerudKorsnäs är exponerat för risker relaterade till cyberbrottslighet, och omfattande påverkan på BillerudKorsnäs IT-infrastruktur vid cyberangrepp kan få negativ inverkan på verksamheten och rörelsens resultat
---	--

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Prospektet avser nyemission av högst 41 391 588 nya aktier (ISIN-kod SE0000862997) med företrädesrätt för BillerudKorsnäs aktieägare.
Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta prospekt finns 208 219 834 utestående aktier i BillerudKorsnäs, varav samtliga är stamaktier. Aktierna är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om cirka 7,38 SEK. Samtliga utgivna aktier är till fullo betalda. BillerudKorsnäs innehar 1 261 891 egna aktier, vilka inte berättigar BillerudKorsnäs till teckning av aktier i Företrädesemissionen.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma. Om Bolaget genom kontant eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de innehar sedan tidigare. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Rättigheterna som är förknippade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Utdelningspolicy	BillerudKorsnäs mål är att utdelningen till aktieägarna ska uppgå till mer än 50 procent av årets resultat.
Var kommer värdepapperen att handlas?	
Upptagande till handel	BillerudKorsnäs aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Kortnamnet (tickern) för aktierna är BILL. Aktierna som emitteras genom Företrädesemissionen kommer också att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	De mest väsentliga riskerna relaterade till BillerudKorsnäs aktier innefattar följande risker: • Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer • Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Villkor för erbjudandet	Styrelsen för BillerudKorsnäs beslutade den 25 maj 2022, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 10 maj 2022, att genomföra en emission av nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Företrädesemissionen kommer att öka antalet aktier med högst 41 391 588 nya aktier vilket motsvarar en ökning av aktiekapitalet om högst 305 664 814,61 SEK. BillerudKorsnäs befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal BillerudKorsnäs-aktier innehavaren sedan tidigare äger. De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 84,5 SEK per aktie. Den som på avstämningsdagen är införd i aktieboken som aktieägare i BillerudKorsnäs erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i BillerudKorsnäs. Teckningsrätten berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Endast hela aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner). För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier i första hand tilldelas till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen den 1 juni 2022 eller inte, och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en nyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter, och vid överteckning, i förhållande till deras anmälda intresse och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning ske till Fjärde AP-fonden och AMF i enlighet med deras respektive garantiåtaganden, varvid tilldelning ska ske pro rata i förhållande till deras respektive garantiåtaganden. I sista hand ska tilldelning ske till Joint Global Coordinators i enlighet med deras garantiåtaganden.
Förväntad tidsplan för erbjudandet	Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter är den 1 juni 2022. Teckning, med och utan stöd av teckningsrätt, ska ske under perioden från och med den 3 juni 2022 till och med den 17 juni 2022. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya aktier beräknas infalla omkring den 6 juli 2022.
Utspädning till följd av erbjudandet	Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 16,6 procent genom att högst 41 391 588 nya aktier (motsvarande en ökning av antalet aktier om cirka 20 procent) emitteras.
Kostnader för erbjudandet	Kostnaderna för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 85 MSEK. BillerudKorsnäs ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med Företrädesemissionen. Courtage utgår ej.

Varför upprättas detta prospekt?

Motiv och användning av emissionslikviden	Den 20 december 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs att Bolaget ingått avtal om att förvärva samtliga aktier i Verso för en kontant köpeskilling om cirka 825 MUSD, motsvarande ett pris om 27,00 USD per aktie. Förvärvet slutfördes den 31 mars 2022 efter att godkännanden från berörda konkurrensmyndigheter erhållits. Verso är en ledande amerikansk tillverkare av grafiskt finpapper, specialpapper och pappersmassa med ett etablerat anseende gällande kvalitet och tillförlitlighet.¹ Verso har huvudkontor i Miamisburg, Ohio, två pappersbruk i Michigan, en konverteringsanläggning i Wisconsin (vilande papperstillverkning) och nyttjar två distributionscentraler i Sauk Village, Illinois och Bedford, Pennsylvania. Förvärvet av Verso ligger helt i linje med BillerudKorsnäs strategi att driva lönsam tillväxt inom kartong och ambitionen att expandera i Nordamerika. BillerudKorsnäs avser att skapa en av de mest kostnadseffektiva och hållbara plattformarna för kartongtillverkning i Nordamerika genom att konvertera delar av Versos produktionstillgångar till kartongtillverkning och samtidigt bibehålla dess position som kvalitets- och kostnadsledare inom specialpapper och bestruket papper. I samband med offentliggörandet av förvärvet av Verso kommunicerade BillerudKorsnäs avsikten att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Förvärvet och transformationen av Verso kommer att finansieras genom en kombination av Företrädesemissionen om 3 498 MSEK, ytterligare skuld samt operativt kassaflöde. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer emissionslikviden att tillföra BillerudKorsnäs 3 498 MSEK före avdrag för emissionsutgifter. Från emissionslikviden kommer avdrag att göras för emissionsutgifter som beräknas uppgå till cirka 85 MSEK (inklusive ersättning för emissionsgaranti från Joint Global Coordinators och AMF). Nettoemissionslikviden om cirka 3 413 MSEK kommer i sin helhet att användas till att återbetala en del av den nya kreditfacilitet om 6 000 MSEK som tillhandahållits av Danske Bank och SEB. Därigenom stärker BillerudKorsnäs sin finansiella ställning och möjliggör fortsatta investeringar för implementering av Koncernens strategi.
Tecknings- och garantiåtaganden	AMF Pension & Fonder, via AMF Tjänstepension ("AMF"), FRAPAG Beteiligungsholding och Fjärde AP-fonden, vilka tillsammans innehar cirka 26,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande sin respektive ägarandel i Bolaget, det vill säga motsvarande totalt cirka 26,7 procent av Företrädesemissionen.² Utöver teckningsåtagandena har Fjärde AP-fonden och AMF ingått garantiåtaganden avseende teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 900 MSEK, motsvarande 25,7 procent av Företrädesemissionen. För AMF:s garantiåtagande kommer BillerudKorsnäs att betala en ersättning om cirka 8,75 MSEK. Ingen ersättning utgår för Fjärde AP-fondens garantiåtagande. Bolaget har ingått ett emissionsgarantiavtal med Danske Bank och SEB enligt vilket Danske Bank och SEB har åtagit sig att, på sedvanliga villkor, teckna aktier som inte tecknas i Företrädesemissionen upp till ett belopp om 1 665 MSEK. För denna emissionsgaranti kommer BillerudKorsnäs att betala en ersättning om cirka 29 MSEK.

1 Baserat på kostnadsstudie genomförd av Fisher International i november 2021 på uppdrag av BillerudKorsnäs samt marknadsstudie genomförd i samarbete med AFRY i maj 2022.

2 Med beaktande av att BillerudKorsnäs innehar 1 261 891 egna aktier, vilka inte kommer att berättiga till teckning av aktier i Företrädesemissionen.

Väsentliga intresse- konflikter	BillerudKorsnäs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Danske Bank (Norrholmstorg 1, Box 7523, 103 92 Stockholm) och SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm). Danske Bank och SEB (samt till dessa närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella-, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt BillerudKorsnäs för vilka dessa har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Danske Bank och SEB är dessutom långgivare under BillerudKorsnäs bryggfinansieringsavtal. Avsikten är att BillerudKorsnäs ska återbetala en del av bryggfinansieringen i samband med genomförandet av Företrädesemissionen.
--	---

2. Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som BillerudKorsnäs anser är väsentliga för BillerudKorsnäs verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till BillerudKorsnäs verksamhet, bransch och marknader, legala, regulatoriska och finansiella förhållanden, BillerudKorsnäs aktier och Företrädesemissionen. Bedömningen av väsentligheten av varje risk är baserad på sannolikheten för att risken förverkligas och den förväntade omfattningen av förväntade negativa effekter till följd av att risken förverkligas. I enlighet med Prospektförordningen är de risker som BillerudKorsnäs beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för BillerudKorsnäs eller BillerudKorsnäs aktier och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningarna nedan är baserade på information som är tillgänglig per dagen för detta prospekt. De risker som BillerudKorsnäs för närvarande bedömer är mest väsentliga beskrivs först i respektive kategori. De efterföljande riskerna är inte rangordnade.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i BillerudKorsnäs minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i BillerudKorsnäs förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

BOLAGS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till konjunkturutveckling på BillerudKorsnäs marknader

Efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster påverkas bland annat av det allmänna konjunkturläget. Framför allt är de pappersprodukter som tillverkas av Verso, samt BillerudKorsnäs produkter inom produktområdet "Paper", där säck- och kraftpapper ingår, exponerade mot konjunktursvängningar. Försämrade allmänekonomiska förhållanden och minskad tilltro bland konsumenter till den ekonomiska utvecklingen har typiskt sett haft negativ inverkan på efterfrågan på Versos produkter, i synnerhet inom produktområdet "Graphic paper" (grafiskt papper), där försäljningen av produkter som används för reklam, politiska kampanjer samt sport- och nöjesevenemang är särskilt konjunkturkänslig. Säck- och kraftpapper har betydande industriell användning, där säckpapper framför allt säljs till aktörer inom byggindustrin. Nedgångar i industrikonjunkturen och aktivitetsnivån på byggmarknaden leder typiskt sett till minskad efterfrågan på säck- och kraftpapper. Under 2021 stod produktområdet grafiskt papper för 68 procent av Versos nettoomsättning. Under samma år stod produktområdet "Paper" för 31 procent av Koncernens nettoomsättning, medan produktområdet "Board", där producerat material främst används för mindre konjunkturkänsliga konsumentprodukter, stod för 57 procent av Koncernens nettoomsättning. Av nettoomsättningen inom produktområdet "Paper" var 66 procent geografiskt hänförligt till försäljning inom Europa, varför framför allt det europeiska konjunkturläget påverkar nettoomsättningen.

Konjunkturutvecklingen påverkar både prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Exempelvis upplevde BillerudKorsnäs, som en effekt av covid-19-pandemin, en minskad efterfrågan under 2020 avseende produkter inom industrisegmenten och i konsumentsegmenten papper för food service och bärkassar för klädbutiker, samt avseende förpackningslösningar från detaljhandeln av kläder och skor. Efterfrågan på Versos produkter påverkades också negativt av covid-19-pandemin, i synnerhet inom grafiskt papper. Under 2021 och första kvartalet av 2022 var covid-19-pandemins negativa effekter på BillerudKorsnäs verksamhet begränsade. Det är svårt att förutse vilka effekter som covid-19-pandemin, och spridningen av befintliga och eventuella framtida nya varianter av coronaviruset, kommer att ha framöver på efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och på världsekonomin i stort. Vidare kan geopolitiska kriser och andra förändringar av omvärldssituationen påverka BillerudKorsnäs negativt. Som en konsekvens av Rysslands invasion av Ukraina under slutet av februari 2022 beslutade BillerudKorsnäs att omedelbart upphöra med all försäljning till och inköp från Ryssland (beslutet gällde med undantag för försäljning av förpackningsmaterial som används för viktiga baslivsmedel i Ryssland till en icke-ryskägd kund, i den utsträckning sådana leveranser är möjliga enligt tillämpliga sanktionsregler). Endast 1 procent av Koncernens nettoomsättning under 2021 var hänförlig till försäljning till Ryssland och Ukraina, och BillerudKorsnäs tidigare inköp av ved med ursprung från Ryssland har varit mycket begränsat (cirka 57 000 kubikmeter under 2021). Konflikten direkta inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat har således varit marginell, men BillerudKorsnäs väntar sig att konflikten indirekt kommer att medföra en negativ effekt på Bolagets verksamhet och rörelsens resultat genom att påverka den ekonomiska utvecklingen och prisutvecklingen avseende energi, ved, kemikalier och drivmedel samt påverka andra transportkostnader. En kraftig konjunkturedgång till följd av en global pandemi, en instabil omvärldssituation eller andra orsaker kan medföra en negativ inverkan på efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och tjänster, vilket skulle ha en negativ effekt på Bolagets nettoomsättning och rörelsens resultat.

Risker relaterade till konkurrenssituation och utbud

BillerudKorsnäs är verksamt inom förpackningsmaterialbranschen och pappersbranschen, som karaktäriseras av priskonkurrens liksom av andra konkurrensfaktorer såsom innovation, design, kvalitet och service. Ökad konkurrens inom dessa områden skulle kunna leda till minskad försäljning eller att BillerudKorsnäs tvingas sänka sina priser för att fortsätta vara konkurrenskraftigt, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och vinstmarginal. Efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter påverkas vidare av förändringar i konkurrenternas produktionskapacitet och utbud. Medan konkurrenssituationen skiljer sig mellan BillerudKorsnäs olika produktområden och erbjudanden är BillerudKorsnäs konkurrenter i regel stora och etablerade aktörer med betydande global täckning och finansiella resurser. På flera områden erbjuder BillerudKorsnäs konkurrenter alternativa förpackningsmaterial, t.ex. plastbaserade material, där kundernas preferenser bland annat styrs av design, tryckhållfasthet, flexibilitet, fuktresistens och annan funktionalitet. Koncernens verksamhet i Nordamerika är konkurrensutsatt bland annat av utländska producenter som kan ha lägre produktionskostnader, exempelvis till följd av subventioner från utländska myndigheter, lägre kostnader för råmaterial och arbetskraft samt mindre omfattande lokala miljöregulatoriska krav. Om BillerudKorsnäs kunder väljer bort BillerudKorsnäs produkter och erbjudanden till förmån för BillerudKorsnäs konkurrenter kan det få negativ inverkan på rörelsens resultat och BillerudKorsnäs nettoomsättning.

Historiskt har det förekommit perioder med utbudsöverskott på marknaden för BillerudKorsnäs produkter, vilket har medfört att priserna har varit volatila. Nyttillkommen kapacitet på marknaden har ofta varit en viktig orsak till dessa svängningar. Därtill är pappersmaskiner stora, komplexa maskiner som är mest effektiva vid kontinuerlig drift utan avbrott. I perioder av lägre efterfrågan är det därför ofta mer lönsamt för Koncernen och dess konkurrenter att fortsätta driften vid sina produktionsanläggningar så länge som försäljningsmarginalerna överstiger driftkostnaderna. Följaktligen har branschen från tid till annan upplevt perioder av betydande utbudsöverskott och det finns en risk att detta kan uppstå på nytt 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 och få negativ inverkan på rörelsens resultat.

Exponering mot vedråvarupriser samt tillgång till vedråvara

Tillgången på färsk vedfiber är central för Koncernens produktion av papper och kartong. Under 2021 köpte BillerudKorsnäs in massaved, flis och massa motsvarande cirka 10,5 miljoner kubikmeter vedråvara för att omvandla till förnybara förpackningsmaterial, vilket gör Koncernen till en av Sveriges största inköpare av träfiber. BillerudKorsnäs äger indirekt skog genom sitt innehav i Bergvik Skog Öst AB och har ett långfristigt vedförsörjningsavtal som innebär att BillerudKorsnäs köper ved från Bergvik Skog Öst i form av avverkningsrättigheter. Bergvik Skog Öst tillgodosåg ungefär en tiondel av BillerudKorsnäs totala virkesförsörjning under 2021. Resterande behov av vedråvaran 2021 köptes in på virkesmarknaden. Inköpen görs från ett fåtal stora leverantörer samt från ett större antal privata markägare. Cirka 21 procent av BillerudKorsnäs vedbehov för 2021 importerades till Sverige, huvudsakligen från Baltikum, Finland och Norge. BillerudKorsnäs har på basis av kommersiella överväganden tecknat leveransavtal avseende ved- och flisinköp med flera större skogsägare, sågverk samt flera skogsägarföreningar. 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 rörelsens resultat och Koncernens konkurrenssituation som följd. Även allvariga leveransproblem

av vedråvara, till exempel på grund av konflikter med arbetstagarorganisationer eller liknande händelser, kan få motsvarande konsekvenser. En fortsatt instabil omvärldssituation kan också negativt påverka tillgången till vedfiber, exempelvis har en av BillerudKorsnäs större leverantörer av massa upphört med leveranser till BillerudKorsnäs med hänvisning till bristande tillgång till ved till följd av situationen i Ryssland och Ukraina, vilket föranlett att Koncernen tvingats ersätta dessa massaleveranser via alternativa leverantörer till cirka 5-10 procent högre kostnad.

Konkurrensen om vedråvaran i Sverige väntas öka i framtiden, dels på grund av klimatpolitiska beslut och nya regleringar avseende skogsbruk som leder till minskat utbud av vedråvara och dels på grund av konkurrens expansioner. Ökad konkurrens om vedråvara kan påverka rörelsens resultat negativt.

Genom förvärvet av Verso kommer BillerudKorsnäs framöver att vara exponerat mot tillgången och prissättningen av vedråvara även på den amerikanska marknaden. Verso köpte under 2021 in cirka 2,7 miljoner kubikmeter¹ massaved för produktionen av grafiskt papper, specialpapper och massa. Under senare tid har förändringar i miljölagstiftningen i USA och Kanada begränsat utbudet av vedråvara i Nordamerika, och ytterligare lagstiftningsförändringar i framtiden kan komma att ytterligare begränsa utbudet av vedråvara i Nordamerika, vilket kan påverka rörelsens resultat negativt.

Risker relaterade till förvärvet av Verso

BillerudKorsnäs slutförde förvärvet av Verso den 31 mars 2022. Genom förvärvet avser BillerudKorsnäs att skapa en av de mest kostnadseffektiva och hållbara plattformarna för kartongtillverkning i Nordamerika genom att konvertera en del av Versos produktionstillgångar till en hållbar kartongtillverkning. Förvärvet är förenat med risker för BillerudKorsnäs, vilka bland annat innefattar följande:

- Risker relaterade till konverteringsprocessen
- Risker relaterade till produktionsanläggningarna i samband med konverteringen
- Risker relaterade till förvärvets förväntade strategiska fördelar
- Allmänna förvärvsrelaterade risker

Risker relaterade till konverteringsprocessen

Investeringskostnaden för konverteringen har uppskattats uppgå till 9 MDSEK, varav 6 MDSEK planeras att investeras fram till 2025 och resterande del fram till 2029, då konverteringsprocessen beräknas vara klar. Konverteringsprocessen är komplex med många olika moment, vilket medför betydande svårigheter att initialt uppskatta både kostnader och tidsåtgång. Om konverteringsprocessen tar längre tid och blir mer kostsam än beräknat kan BillerudKorsnäs framtidsutsikter och rörelsens resultat påverkas negativt.

Risker relaterade till produktionsanläggningarna i samband med konverteringen

Parallellt med konverteringsprocessen kommer BillerudKorsnäs att fortsätta bedriva pappersproduktion vid Versos anläggningar i Escanaba och Quinnesec med avsikten att fortsätta betjäna Versos befintliga kunder. Konverteringsprocessen kommer att begränsa produktionskapaciteten på de nuvarande anläggningarna, vilket kan påverka Versos förmåga att fullt ut möta befintliga kunders behov, och befintliga kunder kan komma att minska sina inköp från Verso till följd av den minskade produktionskapaciteten eller av andra skäl som ligger utanför Koncernens (inklusive Versos) kontroll. Om någon av dessa omständigheter inträffar kan det påverka BillerudKorsnäs framtidsutsikter och rörelsens resultat negativt.

Risker relaterade till möjligheten att realisera förvärvets förväntade strategiska fördelar

Genom förvärvet avser BillerudKorsnäs att expandera i Amerika som hittills representerat 6 procent av Koncernens nettoomsättning (baserat på Koncernens nettoomsättning under 2021). Till följd av konverteringsprocessen förväntar sig BillerudKorsnäs att uppnå en ökad nettokapacitet om cirka 400kton och möjliggöra en mer lönsam produktmix inom förpackningskartong, som enligt BillerudKorsnäs bedömning är ett växande segment i Nordamerika. BillerudKorsnäs förväntar sig vidare att dra nytta av de förvärvade tillgångarnas geografiska läge med riklig och kostnadseffektiv tillgång till fiber lämpad för produktion av förpackningsmaterial samt gynnsamma förutsättningar för export till både Asien och Europa. Det finns en risk att de förväntade strategiska fördelarna med förvärvet inte uppnås, exempelvis på grund av förändringar i marknadsutvecklingen, kundernas preferenser i fråga om produkt- och materialval, försörjning och prissättning av massaved och andra faktorer som inte är möjliga att förutse för närvarande. Om inte de strategiska fördelarna

med förvärvet uppnås kan köpeskillingen för förvärvet av Verso liksom investeringskostnaden för konverteringen visa sig alltför betydande i förhållande till fördelarna med förvärvet, och därmed ha negativ inverkan på BillerudKorsnäs framtidsutsikter och rörelsens resultat.

Allmänna förvärvsrelaterade risker

Företagsförvärv innebär i allmänhet vissa risker, vilket gör sig gällande även i förhållande till BillerudKorsnäs förvärv av Verso. Dessa risker innefattar bland annat BillerudKorsnäs förmåga att framgångsrikt integrera Versos verksamhet i Koncernen, att leda och effektivt kontrollera den förvärvade verksamheten vilket ställer högre krav på BillerudKorsnäs organisation och koncernledning, att behålla Versos kundbas och att bibehålla, överföra och integrera BillerudKorsnäs företagskultur med Versos företagskultur. Om någon av dessa allmänna förvärvsrelaterade risker materialiseras kan det ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

Risker relaterade till kundkoncentration

I inledningen av 2022 hade BillerudKorsnäs cirka 2 200 kunder och förpackningspartners i fler än 100 länder. Koncernens fem största kunder svarade per den 31 mars 2022 för cirka en tredjedel av Koncernens omsättning och av dessa stod den enskilt största kunden, som är en kund inom området vätskekartong, för en betydande del av omsättningen. De två största kunderna till Verso svarade för cirka 32 procent av Versos omsättning under 2021. Avtalen med Koncernens större kunder är från tid till annan föremål för omförhandling i samband med att överenskommen avtalstid löper ut. Det finns en risk att avtalsvillkoren med de största kunderna framöver blir mindre fördelaktiga för Koncernen, att större kunder minskar sina inköp från BillerudKorsnäs eller att avtalsrelationen med någon eller flera av de största kunderna upphör att gälla. Vid försämrade avtalsvillkor, om BillerudKorsnäs förlorar någon större kund eller om försäljningen till någon av de större kunderna minskar väsentligt kan det komma att påverka rörelsens resultat negativt.

Risker relaterade till marknadstrender och teknikutveckling

Efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och tjänster påverkas av marknadstrender samt utvecklingen av ny teknik och nya produkter som påverkar behovet av förpackningsmaterial. BillerudKorsnäs arbetar för att möta dessa förändringar, framför allt genom avancerad materialutveckling i kombination med uppskalning till industriella processer, där en viktig mätpunkt är att öka hastigheten mellan idégenerering och marknads lansering. Utvecklingsarbete sker även tillsammans med samarbetspartners i form av joint ventures, exempelvis för att utvärdera nya förpackningsmaterial, funktionaliteter och användningsområden. Det är inte säkert att de kostnader som spenderas på utvecklingsprojekt leder till framsteg som kan bidra till BillerudKorsnäs nettoomsättning och resultatutveckling. Efterfrågan på grafiskt papper och finpapper har under en längre tid haft en nedåtgående trend, bland annat till följd av utvecklingar inom digitala medier, vilket är en av drivkrafterna bakom konverteringen av delar av Versos produktionstillgångar till kartongtillverkning. Om BillerudKorsnäs inte lyckas omsätta sitt arbete inom innovation, forskning och utveckling till framsteg, kan efterfrågan på BillerudKorsnäs produkter och tjänster minska och nedskrivningar behöva ske, vilket kan påverka rörelsens resultat negativt.

Risker relaterade till produktion och produktionsanläggningar

BillerudKorsnäs har tio produktionsanläggningar för papper, kartong och massa i tre länder. Plötsliga och oförutsedda störningar i driften inträffar från tid till annan och kan påverka respektive anläggnings förmåga att producera enligt plan, vilket utöver en direkt finansiell påverkan kan få effekt på kundrelationer och i förlängningen på Bolagets konkurrenskraft. De plötsliga driftstörningarna beror typiskt sett på omständigheter som är svåra att förutse och ligger utanför BillerudKorsnäs kontroll, såsom exempelvis strejker. Produktionen vid BillerudKorsnäs anläggning i Jakobstad i Finland var under inledningen av 2022 drabbad av avbrott till följd av en strejk i UPM initierad av vissa fackförbund i Finland, och det finns en risk att ytterligare strejker i framtiden påverkar BillerudKorsnäs negativt, inklusive inom ramen för Versos verksamhet i USA, där tre befintliga kollektivavtal mellan anställda och Verso löper ut i oktober 2022, med förhöjd risk för strejker i samband med potentiella omförhandlingar av dessa kollektivavtal. Vidare är Koncernens produktionsanläggningar belägna i geografiska områden med risk för exempelvis snöstormar, skogsbränder och översvämningar, vilket skulle kunna orsaka oförutsedda stopp i produktionen vid dessa anläggningar.

BillerudKorsnäs utför återkommande planerat underhåll på sina produktionsanläggningar, med tillfälliga produktionsstörningar som följd. Det framtida behovet av underhåll eller andra investeringar i BillerudKorsnäs produktionsanläggningar kan komma att visa sig vara mer omfattande än väntat, vilket kan leda till minskad produktion till följd av driftstopp samt

¹ Volymangivelsen i miljoner kubikmeter är en konvertering av det lokalt använda måttet "green tonne" med omvandlingsfaktorer.

ökade investeringskostnader, och riskerar att påverka BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat negativt.

Utöver återkommande planerat underhåll genomför BillerudKorsnäs mer omfattande och komplexa investeringar för uppgraderingen av sina produktionsanläggningar. På grund av projektens komplexitet och längd kan investeringarna resultera i ökade investeringskostnader samt förseningar i driftstarten av produktionsanläggningarna, vilket riskerar att påverka BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat negativt.

Verso har under de senaste åren beslutat att tillfälligt avbryta eller permanent lägga ned produktionen vid ett antal pappersmaskiner och produktionsanläggningar för att anpassa sin verksamhet efter förändringar i dynamiken på den nordamerikanska pappersmarknaden och en sjunkande efterfrågan på dess produkter. Om Koncernen i framtiden tvingas avbryta eller lägga ned produktionen vid någon av dess produktionsanläggningar kan det leda till väsentliga nedskrivningskostnader och ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat.

Risker relaterade till insatsvaror

Förutom ved utgörs Koncernens viktigaste insatsvaror av energi och kemikalier. Marknadpriset på dessa insatsvaror varierar över tiden, och i synnerhet har marknadspriserna för energi och petroleumbaserade kemikalier historiskt varit volatila. Ökade marknadspriser kan påverka rörelsens resultat negativt.

Under 2021 stod energikostnaderna för 4 procent av Koncernens rörelsekostnader. Störst påverkan på energikostnaden i Sverige har elpriset i elområde STO (SE3), där majoriteten av produktionen sker. Koncernen säkrar en stor del av elprisexponeringen vilket jämnar ut effekterna av förändringar i elpriset. En långvarig och bestående ökning av elpriserna kan dock påverka Koncernens resultat negativt.

Under 2021 stod kemikaliekostnaderna för 10 procent av Koncernens rörelsekostnader och under det fjärde kvartalet 2021 samt det första kvartalet 2022 upplevde BillerudKorsnäs en markant ökning av kemikaliekostnader vilket hade en negativ inverkan på resultatet. BillerudKorsnäs väntar sig att kostnadsinflationen fortsätter att stiga framöver, bland annat till följd av stigande energipriser på den europeiska energimarknaden som en konsekvens av Rysslands invasion av Ukraina, vilket påverkar kemikaliepriserna. Om kostnadsinflationen fortsätter att stiga kan rörelsens resultat komma att påverkas negativt.

Vissa av de kemikalier som används i BillerudKorsnäs produktion köps in från en begränsad mängd leverantörer, och om någon av dessa leverantörer skulle upphöra med att erbjuda dessa kemikalier till BillerudKorsnäs i framtiden finns det en risk att BillerudKorsnäs inte kan få tillgång till motsvarande kemikalier på för Bolaget attraktiva villkor vilket skulle kunna påverka BillerudKorsnäs verksamhet negativt.

Delar av BillerudKorsnäs verksamhet och investeringar sker genom joint ventures och samarbeten där BillerudKorsnäs inte har full kontroll BillerudKorsnäs är del av flera joint ventures och samarbeten som är av betydelse för Koncernens verksamhet. Exempelvis ingår koncernen i en joint venture med Gävle Energi AB avseende energiproduktion och ett samarbete med AMF Pensionsförsäkring AB avseende vedförsörjning genom Bergvik Skog Öst AB, i vilket Koncernen indirekt äger 10,1 procent av aktierna genom sin andel i bolaget BSÖ Holding AB. BillerudKorsnäs har också inlett ett samarbete med Viken Skog AS för att undersöka möjligheterna att i partnerskap etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid Viken Skogs anläggning i Follum i Hønefoss.

BillerudKorsnäs är dessutom involverat i samarbeten vid två pappersbruk. Vid BillerudKorsnäs pappersbruk i Gävle äger och driver Swed-Paper AB en pappersmaskin, och vid bruket i Jakobstad, som är en produktionsanläggning som ägs av UPM-Kymmene Corporation, äger och driver Koncernen en pappersmaskin. Båda dessa samarbeten regleras av avtal med villkor om gemensam miljöhantering och underhåll vid produktionsanläggningarna, bland annat.

BillerudKorsnäs har inte majoritetskontroll över sina joint ventures, vilket innebär att åtgärder eller beslut kan vidtas i strid med BillerudKorsnäs uppfattning, eller att BillerudKorsnäs riskerar att inte kunna driva igenom förslag till åtgärder eller beslut. Om BillerudKorsnäs samarbetspartners inte uppfyller sina åtaganden gentemot BillerudKorsnäs eller tredje parter, om samarbeten fungerar otillfredsställande eller om oenighet rörande parternas respektive rättigheter och skyldigheter uppstår kan det ha negativ inverkan på samarbetet i fråga och därigenom även på BillerudKorsnäs verksamhet och resultat.

Omställningsrisker och fysiska risker relaterade till klimatförändringar Klimatförändringar och klimatpolitisk utveckling väntas påverka BillerudKorsnäs verksamhet i allt högre grad under de närmaste decennierna.

Dessa omställningsrisker är i grunden långsiktiga strukturella förändringar som kommer att kräva att BillerudKorsnäs anpassar sin strategi och verksamhet för att hantera klimatförändringarna. De huvudsakliga riskerna hänför sig till tillgång och pris på råvara till följd av förväntad ökad efterfrågan, priset på köpt energi samt marknads- och tekniksiften. Kostnaderna för utsläppshandel och utsläppsskatter kommer sannolikt öka över tid. Med ökande global uppvärmning är BillerudKorsnäs även exponerad för fysiska klimatrelaterade risker, till exempel torka och ökande regnmängder, som kan påverka tillgången till vedråvara och få en negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat.

Risker relaterade till cyberbrottslighet

BillerudKorsnäs verksamhet förlitar sig i allt högre grad på digitala verktyg och data, och produktionen vid BillerudKorsnäs anläggningar är beroende av IT-system för att upprätthålla säkra och effektiv produktion. Mer omfattande digital exponering ökar risken för obehörig åtkomst till och användning av BillerudKorsnäs IT-systemtillgångar och information som tillhör BillerudKorsnäs och dess intressenter. Metoderna som tillämpas för att få obehörig åtkomst till interna system och informationsresurser blir alltmer sofistikerade. Genom obehörig åtkomst till system och information kan brottslingar och kriminella organisationer skada BillerudKorsnäs och dess intressenter på olika sätt, exempelvis genom utpressning, bedrägerier, skada på informations- och anläggningstillgångar eller spridning av information som påverkar aktiekursen. Verso har varit utsatt för två cyberangrepp under de senaste tre åren, även om inget av angreppen ledde till någon obehörig åtkomst till personuppgifter eller annan känslig information. Det systematiska arbete som BillerudKorsnäs utför för att skydda sin information baserat på informationssäkerhetsstandarden ISO27001 och GDPR-krav, kan, tillsammans med BillerudKorsnäs skyddssystem och riskhanteringsprocesser, visa sig inte vara tillräckliga för att skydda Bolagets information mot dataintrång, och en omfattande påverkan på BillerudKorsnäs IT-infrastruktur vid t.ex. cyberangrepp kan få negativ inverkan på Koncernens möjlighet att bedriva verksamhet vid sina produktionsanläggningar och därmed negativ påverkan på rörelsens resultat.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Legala och politiska risker

BillerudKorsnäs verksamhet påverkas av olika politiska beslut och lagstiftningsåtgärder, bland annat inom områdena skogsbruk, miljöpolitik, handelspolitik, transportpolitik, energipolitik och återvinningsfrågor. Ett lapptäcke av olika krav som påverkar skogs- och förpackningsindustrin håller på att utvecklas på internationell och nationell nivå, delvis drivet av den ökande medvetenheten om hållbarhet och klimat. Ändrad eller ny lagstiftning skulle till exempel kunna leda till att BillerudKorsnäs måste göra förändringar i sin produktportfölj, investera i ny teknik eller drabbas av högre driftskostnader. Koncernen berörs även av ekonomiska styrmedel inom miljöområdet såsom energiskatter, handel med utsläppsrätter för växthusgaser, kväveoxidavgifter och avfallshanteringsskatter, och framtida regeländringar kan komma att påverka rörelsens resultat.

BillerudKorsnäs produktion regleras av omfattande miljölagstiftning i flera länder och verksamheten kräver tillstånd för att få bedrivas. De svenska verksamhetstillstånden beviljas av mark- och miljödomstolar baserat på en omfattande rättslig prövning där statens intressen bevakas av bland andra Naturvårdsverket och länsstyrelserna. I Sverige sker därutöver tillsyn genom att länsstyrelserna avdelar handläggare som löpande granskar att tillstånd, föreskrivna villkor och generellt gällande miljölagstiftning följs. Ett överskridande av ett föreskrivet villkor kan leda till en polisanmälan för fortsatt utredning om ett eventuellt brottsansvar för otillåten miljöverksamhet. Allvarliga fall av överskridande av villkor eller andra förfaranden som kan medföra betydande negativ miljöpåverkan kan utredas som misstänkt miljöbrott. Fällande domar kan medföra personligt straffansvar för berörd personal och/eller företagsböter. Avvikelse från miljölagstiftning kan även medföra miljösanktionsavgifter. Miljölagstiftningen ställer långtgående krav på att en verksamhetsutövare som orsakat en miljöskada ska avhjälpa den skada som uppkommit. Ansvar för avhjälpande kan vara strikt och även solidariskt mellan flera ansvariga verksamhetsutövare. För BillerudKorsnäs produktionsenheter är frågor om förorenade mark- och vattenområden mest aktuella. Vid föroreningar riskerar BillerudKorsnäs att åläggas ansvar för skador eller efterbehandling av föroreningar och kostnader för återställande, vilket kan påverka Koncernens finansiella ställning negativt.

Verso är och kan i framtiden bli föremål för ytterligare anspråk kopplade till miljörättsliga regelverk och standarder. Exempelvis har Verso ålagts att betala ersättning efter en miljörättslig tvist med delstaterna West Virginia och Maryland samt Potomac Riverkeeper Network avseende Versos avfallshantering vid det numera nedlagda bruket "Luke Mill", som förliktes i april 2021, och ersättning till West Virginia Department of Environmental Protection efter en miljörättslig tvist avseende avfalls-

hanteringen vid samma bruk, som förliktes i september 2021. Per den 31 december 2021 hade Verso avsatt 7 MUSD för framtida saneringskostnader hänförliga bland annat till ovan nämnda bruk. Verso är dessutom föremål för ytterligare miljörättsliga processer som avser, bland annat, efterlevnad av regler om oljeutsläpp samt påstått utsläpp av per- och polyfluorerade alkylsubstanser (så kallade "PFAS-föreningar") vid två tidigare ägda bruk. Det finns risk att dessa och liknande miljörättsliga anspråk och processer kan komma att bli tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, påverka Versos anseende negativt och medföra betydande kostnader för Koncernen.

BillerudKorsnäs producerar material med särskilda krav på säkerhet, däribland material som kommer i kontakt med livsmedel och medicinskt papper. Det finns en risk att BillerudKorsnäs system för hantering av livsmedelssäkerhet och kvalitetssäkring av dess produkter inte är tillräckliga, vilket riskerar leda till skadeståndskrav, exempelvis hänförliga till kontaminering av mat eller dryck, eller skador som orsakats av förpackningsläckage. Utöver potentiella skador för tredje part riskerar detta att leda till reklamationskostnader för BillerudKorsnäs och att BillerudKorsnäs anseende försämrats, med negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet och rörelsens resultat.

Risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser

BillerudKorsnäs blir från tid till annan inblandat i tvister och andra rättsprocesser inom ramen för sin löpande verksamhet, bland annat avseende avtalsrättsliga frågor, miljö, försäkring och arbetsrättsliga frågor. Exempelvis är BillerudKorsnäs för närvarande involverat i ett skiljeförfarande avseende en tvist om utfört konstruktionsarbete vid ett av Koncernens pappersbruk, i vilken utföraren riktat ersättningsanspråk mot BillerudKorsnäs, som i sin tur har riktat ersättningsanspråk gentemot utföraren. Slutförhandlingen är för närvarande planerad att hållas under våren 2024. Utfallet av skiljeförfarandet är inte säkert och riskerar att få negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

BillerudKorsnäs dotterbolag BillerudKorsnäs Latvia SIA ("**BillerudKorsnäs Latvia**") är föremål för en brottmålsprocess i Lettland gällande ett fall av påstådd olovlig trädffällning där tillstånd saknades för trädffällning i det avskogade området i fråga. Eftersom det virke som avverkadens senare såldes följer det av lettisk rätt att åtal också väcks gällande så kallad "legalisering" (eller penningtvätt) av den ekonomiska vinst som uppstått genom försäljningen. BillerudKorsnäs bestrider dessa anklagelser, men det kan inte utslutas att en fällande dom leder till ersättningskyldighet för BillerudKorsnäs. Brottsanklagelserna kan också, vare sig de leder till en fällande dom eller inte, skada BillerudKorsnäs anseende och ta tid i anspråk.

Verso har historiskt varit inblandade i ett antal miljörättsliga rättsprocesser kopplade till avfallshantering vid det numera nedlagda bruket "Luke Mill" (se vidare under "*Legala och politiska risker*") och är föremål för ett antal pågående rättsprocesser bland annat avseende påstådda PFAS-föreningar vid två tidigare ägda bruk (se vidare under "*Legala och politiska risker*") samt transaktionen med BillerudKorsnäs (se vidare under "*Risker relaterade till förvärvet av Verso*"). Dessa tvister, liksom andra framtida tvister, kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, påverka Koncernens anseende negativt och medföra betydande kostnader för BillerudKorsnäs, oavsett tvisternas utfall, vilket kan ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BillerudKorsnäs vidtar och har vidtagit vissa åtgärder i syfte att efterleva de sanktionsregler som antagits av bland annat EU till följd av Rysslands invasion av Ukraina (se vidare under "*Risker relaterade till regelefterlevnad inklusive sanktioner riktade mot Ryssland*"). Dessa åtgärder inbegriper bland annat uppsägning av vissa avtal och exponerar BillerudKorsnäs för risker för motkrav från motparter som kan leda till tvister och ersättningsskyldighet, vilket kan ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs resultat och finansiella ställning.

BillerudKorsnäs är exponerat för skatterisker

BillerudKorsnäs bedriver verksamhet genom dotterbolag i flertalet olika länder. För räkenskapsåret 2021 uppgick Koncernens skattekostnad till 391 MSEK, motsvarande en skattesats på 21 procent. Det finns en risk att BillerudKorsnäs uppfattning och tolkning av skattelagar och andra bestämmelser, inklusive avseende intäkter, försäljning och användning, mervärde, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och andra skatter, inte är korrekt i alla avseenden. Koncernen har blivit föremål för krav på ytterligare skattebetalningar från skattemyndigheter, exempelvis i Italien. Skattekostnader, uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och effektiva skattesatser kan även påverkas negativt av ändringar i tillämpliga skattelagar och skatteregler, eller tillämpning och tolkning därav, inklusive möjliga retroaktiva effekter. Skattemyndigheter i de länder där BillerudKorsnäs bedriver verksamhet kan göra bedömningar och

fatta beslut som skiljer sig från BillerudKorsnäs uppfattning och tolkning av nämnda lagar och andra bestämmelser, vilket kan innebära krav på att BillerudKorsnäs betalar väsentliga summor för tillkommande skatter, inklusive straffavgifter och ränta, och kan ha en negativ inverkan på BillerudKorsnäs resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Koncernens pensionsförpliktelser

BillerudKorsnäs har pensionsförpliktelser inom ramen för förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelser beräknas med aktuariella antaganden och per den 31 mars 2022 uppgick Koncernens avsättningar till pensioner till 1 659 MSEK (inklusive Verso). En förändring i något av dessa aktuariella antaganden kan ge betydande påverkan på beräknade pensionsförpliktelser och pensionskostnader och det högsta totala beloppet som skulle kunna komma behöva att utges kan komma att bli högre än redovisade pensionsförpliktelser, vilket kan få en negativ inverkan på BillerudKorsnäs resultat och likviditet. Verso har sedan tidigare en avgiftsbestämd pensionsplan som omfattar 10 000 nuvarande och tidigare anställda, som sedan 2014 är stängd för nya deltagare. Per den 31 mars 2022 var Versos avgiftsbestämda pensionsplan underfinansierad med 95 MUSD. Det finns en risk att Koncernen kan behöva göra ytterligare investeringar, av mindre eller större omfattning, inom de kommande åren, beroende på utvecklingen av värdet på de tillgångar som Koncernen investerar i under pensionsplanen, vilket påverkas av marknadsutvecklingen. Sådana ytterligare investeringar eller ett ökat finansieringsbehov i andra fall till följd av Koncernens nettopensionsförpliktelser skulle kunna ha negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till regelefterlevnad inklusive sanktioner riktade mot Ryssland

BillerudKorsnäs bedriver verksamhet i flertalet olika länder och har kunder i över 100 länder. BillerudKorsnäs verksamhet omfattas således av flertalet lagar och andra författningar om åtgärder mot penningtvätt och korruption, konkurrensregler samt handelssanktioner, vilket exponerar BillerudKorsnäs för regelefterlevnadsrisker. Trots de interna styrdokument och kontrollsystem som BillerudKorsnäs har inrättat för att förhindra överträdelser av sådana lagar och regler finns det en risk att överträdelser sker, vilket skulle kunna leda till omfattande böter och andra straffrättsliga, civila eller förvaltningsmässiga påföljder, samt skada BillerudKorsnäs anseende och ha negativ inverkan på verksamheten.

BillerudKorsnäs vidtar och har vidtagit vissa åtgärder i syfte att efterleva de sanktionspaket- och regler som antagits av bland annat EU till följd av Rysslands invasion av Ukraina. Dessa åtgärder har innefattat, och kan även framöver resultera i, att avtalsrelationer påverkas negativt eller tvingas sägas upp. Det är inte säkert att BillerudKorsnäs kan ersätta dessa avtalsrelationer på likvärdiga villkor, vilket kan orsaka högre kostnader för Koncernen, störningar i inköpsledet, minskad omsättning och försämrade kundrelationer. Eventuella uppsägningar av avtalsrelationer eller andra typer av avbrutna affärsförbindelser kan komma att bestridas av motparter, vilket kan exponera BillerudKorsnäs för risker kopplade till motkrav från dessa motparter (se vidare under "*Risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser*"). Bristande efterlevnad av de nya sanktionsreglerna mot Ryssland, eller andra handelssanktioner, kan skada BillerudKorsnäs anseende, vara straffbart och ha negativ inverkan på verksamheten.

FINANSIELLA RISKER

BillerudKorsnäs är exponerat mot finansieringsrisk, och om

BillerudKorsnäs inte genomför Företrädesemissionen kan

BillerudKorsnäs behöva ta i anspråk annan likviditet eller finansiering än avsett och få en på längre sikt alltför svag kapitalstruktur

BillerudKorsnäs skuldsättning ökade väsentligt i mars 2022 med anledning av förvärvet av Verso, som delvis finansierades genom en bryggfinansiering om 6 000 MSEK med Danske Bank och SEB som långivare. Bryggfinansieringen består av en facilitet uppgående till ett nominellt belopp om 2 500 MSEK ("**Facilitet A**") och en facilitet uppgående till ett nominellt belopp om 3 500 MSEK ("**Facilitet B**") (gemensamt ("**Bryggfaciliteterna**"). Facilitet A har en initial löptid om ett år, och Facilitet B har en initial löptid om sex månader, räknat från den 19 december 2021 då bryggfinansieringsavtalet ingicks, med möjlighet för BillerudKorsnäs att förlänga löptiden med upp till ett år för Facilitet A respektive upp till sex månader för Facilitet B (se vidare under "*Kapitalisering, nettoskuld-sättning och annan finansiell information – Finansieringsarrangemang relaterade till förvärvet av Verso*"). BillerudKorsnäs avser att refinansiera Facilitet A genom upptagande av ny skuld och att använda nettolikviden om cirka 3 413 MSEK som väntas erhållas genom Företrädesemissionen till återbetalning av Facilitet B. Om BillerudKorsnäs inte kan genomföra Företrädesemissionen, eller om den likvid som BillerudKorsnäs erhåller från Företrädesemissionen inte blir tillräckligt stor för att BillerudKorsnäs ska ha möjlighet att betala av en betydande del av Facilitet B, kan

BillerudKorsnäs således bli tvunget att använda en större del av sina likvida medel och andra kreditfaciliteter än förväntat och på längre sikt överväga åtgärder för att stärka Bolagets kapitalstruktur. Om BillerudKorsnäs skulle bryta mot någon av de finansiella kovenanterna under Bryggfaciliteterna kan långivarna kräva att Bryggfaciliteterna ska förfalla till omedelbar betalning.

Utöver Bryggfaciliteterna har BillerudKorsnäs sedan tidigare tagit upp andra banklån och emitterat obligationslån för att finansiera sin verksamhet. Per den 31 mars 2022 uppgick Koncernens räntebärande skulder till 10 706 MSEK varav skulder som förfaller inom ett år uppgick till 5 392 MSEK, skulder som förfaller inom ett till två år till 3 592 MSEK och skulder som förfaller senare än två år till 1 722 MSEK.

BillerudKorsnäs tillgång till finansiering påverkas av ett antal faktorer, däribland marknadsförhållanden, allmän tillgång till lånefinansiering samt BillerudKorsnäs kreditvärdighet. Följaktligen kan exempelvis störningar och osäkerheter på kapital- och kreditmarknaderna begränsa tillgången till det kapital som BillerudKorsnäs behöver för att refinansiera sina lån (inklusive Bryggfaciliteterna). Om BillerudKorsnäs i ovan nämnd situation inte kan erhålla nödvändig extern finansiering till för BillerudKorsnäs attraktiva villkor eller överhuvudtaget kan BillerudKorsnäs finansiella ställning och rörelsens resultat påverkas negativt.

BillerudKorsnäs är exponerat mot ränterisk

Med ränterisk avses risken att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade räntor. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekt på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. Per den 31 mars 2022 hade Koncernens bruttolåneskuld en genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader. Höjningar av gällande marknadsränta skulle leda till att Koncernens räntekostnader ökar, vilket skulle ha negativ inverkan på rörelsens resultat. De åtgärder som Koncernen vidtar för att försöka minimera ränterisken kan komma att vara otillräckliga. Baserat på förhållandena som rådde den 31 mars 2022 skulle en ökning av ränteläget med en procentenhet ge en negativ resultateffekt på 99 MSEK på årsbasis, givet oförändrad räntebindning och nettolåneskuld.

BillerudKorsnäs är exponerat mot valutarisk

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar har en negativ inverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. 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. En betydande andel av rörelsekostnaderna är dock i SEK. Undantag utgörs främst av produktionskostnader i Finland samt fraktkostnader, kostnader för importerad vedråvara och kemikalier som huvudsakligen påverkas av EUR och USD. Koncernens nettovalutaexponering (transaktionsexponering) uppgår till cirka 5 900 MSEK och fördelar sig i huvudsak på valutorna EUR (3 000 MSEK), USD (2 100 MSEK), och GBP (800 MSEK). Genom ägandet av tillgångar i Finland och förvärvet av Verso uppstår det en betydande omräkningsexponering när respektive verksamhets resultat- och balansräkning räknas om till SEK.

Koncernen säkrar en del av transaktionsexponeringen vilket jämnar ut effekterna av förändringar i valutakurserna. En långvarig och ofördelaktig valutakursförändring kan dock påverka Koncernens resultat och betalningsförmåga negativt.

Koncernens valutaexponering gör att ändrade växelkurser kan få en negativ effekt på BillerudKorsnäs verksamhet och finansiella ställning samt rörelsens resultat.

BillerudKorsnäs är exponerat mot kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. BillerudKorsnäs är föremål för kreditrisk vid handel med derivatinstrument samt placeringar av likvida medel.

Per den 31 mars 2022 uppgick BillerudKorsnäs totala nettokreditexponering, netto av finansiella fordringar och skulder i form av värdet på derivatkontrakt, till 2 878 MSEK. Om BillerudKorsnäs åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på BillerudKorsnäs finansiella ställning och resultat.

BillerudKorsnäs koncernbalansräkning inkluderar betydande goodwill som kan komma att skrivas ner

Goodwillposten i BillerudKorsnäs koncernbalansräkning per den 31 mars 2022 uppgick till totalt 2 158 MSEK och är ett resultat av genom-

förda förvärv. Goodwill kan komma att skrivas ner om Bolaget på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än Bolagets redovisade värde. Om det skulle bli nödvändigt att göra någon nedskrivning av goodwill kan Bolaget behöva göra nedskrivningar i framtiden. Om BillerudKorsnäs goodwill skulle skrivas ner kan det ha en negativ påverkan på BillerudKorsnäs resultat och finansiella ställning.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL AKTIERNA I BILLERUDKORSNÄS **Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer**

En investering i aktier kan öka eller minska i värde och det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Under det första kvartalet 2022 uppgick den annualiserade volatiliteten (baserat på registrerade stängningskurser) för BillerudKorsnäs aktie på Nasdaq Stockholm till cirka 32,5 procent (lägst 119,25 SEK och högst 173,2 SEK). Aktiekursen kan följaktligen vara volatil. Aktiekursens utveckling är beroende av flera faktorer, varav några är bolagsspecifika och några är hänförliga till aktiemarknaden generellt. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål eller förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden, exempelvis till följd av geopolitiska kriser och konflikter eller pandemier som exempelvis covid-19-pandemin. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i BillerudKorsnäs aktier. Detta utgör betydande risker för individuella investerare.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att spåda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset

BillerudKorsnäs kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar som till exempel förvärv av företag eller verksamheter. Emissioner av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på BillerudKorsnäs aktier samt spåda ut de ekonomiska och röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan, får eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt.

BillerudKorsnäs möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning först från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket. För närvarande är BillerudKorsnäs utdelningspolicy att dela ut mer än 50 procent av årets resultat. BillerudKorsnäs förmåga att betala utdelningar i framtiden och storleken på sådana eventuella utdelningar är beroende av BillerudKorsnäs framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, behov av nettörörelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. Det finns dessutom en risk att BillerudKorsnäs blir tvunget att använda en större del av sina likvida medel än förväntat för att återbetala Bryggfaciliteterna eller att BillerudKorsnäs inte kommer att ha tillräckliga medel för att betala utdelningar.

Särskilda risker för utländska aktieägare

BillerudKorsnäs aktier är endast upptagna till handel på Nasdaq Stockholm i SEK och BillerudKorsnäs kommer endast att betala eventuellt vinstutdelning i SEK. Detta innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. I vissa jurisdiktioner, däribland USA, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om BillerudKorsnäs i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som till exempel innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i BillerudKorsnäs erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 17 juni 2022 eller säljer dem senast den 14 juni 2022. Efter den 17 juni 2022 kommer, utan avisering, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teck-

ningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i teckningsrätter kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se riskfaktorn "*Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning*" nedan). Vidare kan handeln i BTA under den period som handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm (från den 3 juni 2022 till och med den 30 juni 2022) vara begränsad och investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden skulle utgöra en risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående Företrädesemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägars proportionella ägande och rösträtt i BillerudKorsnäs att minska. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 16,6 procent. Sådana aktieägare kompenseras inte för den utspädning av BillerudKorsnäs resultat per aktie som Företrädesemissionen innebär. Deras relativa andel av BillerudKorsnäs egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs å aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i BillerudKorsnäs efter att Företrädesemissionen slutförts.

Tecknings- och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen är ej säkerställda

Vissa större aktieägare i BillerudKorsnäs har förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande deras pro rata-andelar, motsvarande sammanlagt cirka 26,7 procent av Företrädesemissionen.¹ Utöver åtagandena att teckna nya aktier motsvarande sina pro rata-andelar har Fjärde AP-fonden och AMF Pension & Fonder (genom AMF Tjänstepension) ingått garantiåtaganden om att teckna ytterligare andelar motsvarande cirka 25,7 procent av Företrädesemissionen. Tillsammans uppgår de tecknings- och garantiåtaganden som lämnats av aktieägare till cirka 52,4 procent av Företrädesemissionen. Resterande del av Företrädesemissionen är garanterad av Joint Global Coordinators. Dessa tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna eller Joint Global Coordinators inte kommer att kunna uppfylla sina respektive garanti- eller teckningsåtaganden. Uppfylls inte ovan nämnda åtaganden kan det inverka negativt på BillerudKorsnäs möjligheter att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen.

Risker kopplade till att villkoren enligt emissionsgarantiavtalet med Joint Global Coordinators inte uppfylls

Enligt emissionsgarantiavtalet med Joint Global Coordinators, som är föremål för sedvanliga allmänna villkor, kan avtalet sägas upp av Joint Global Coordinators bland annat vid överträdelse av de garantier som lämnats av Bolaget samt om de villkor som uppställts för åtagandena inte uppfylls. Joint Global Coordinators har därutöver rätt att säga upp avtalet om det har förekommit en väsentligt negativ förändring avseende Bolagets verksamhet eller andra händelser som påverkar förutsättningarna (finansiellt eller övrigt) för att emittera nya aktier eller förutsättningarna på de finansiella marknaderna i allmänhet. Om en sådan händelse inträffar kan det inverka negativt på Bolagets möjligheter att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen.

¹ Med beaktande av att BillerudKorsnäs innehar 1 261 891 egna aktier, vilka inte kommer att berättiga till teckning av aktier i Företrädesemissionen.

3. Inbjudan till teckning av aktier i BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)

Styrelsen för BillerudKorsnäs beslutade den 25 maj 2022, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 10 maj 2022, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för BillerudKorsnäs aktieägare (Företrädesemissionen).

Företrädesemissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökar med högst 305 664 814,61 SEK, från nuvarande 1 537 642 792,48 SEK till 1 843 307 607,09 SEK, genom utgivande av högst 41 391 588 nya aktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i BillerudKorsnäs att uppgå till högst 249 611 422 aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal BillerudKorsnäs-aktier som tidigare innehas. Avstämningsdagen för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med företrädesrätt i Företrädesemissionen är 1 juni 2022.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i BillerudKorsnäs kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje aktie som innehas på avstämningsdagen, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "*Villkor och anvisningar - Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" nedan. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Teckning kommer att ske under perioden från och med 3 juni 2022 till och med 17 juni 2022, eller det senare datum som styrelsen bestämmer och är i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Teckningskursen har satts till 84,5 SEK per aktie. Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer BillerudKorsnäs följaktligen att erhålla totalt 3 498 MSEK före emissionsutgifter.¹

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 16,6 procent (beräknat inklusive de 1 261 891 egna aktier som innehas av BillerudKorsnäs), men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN²

AMF Pension & Fonder, via AMF Tjänstepension ("**AMF**"), FRAPAG Beteiligungsholding ("**FRA-PAG**") och Fjärde AP-fonden, vilka tillsammans innehar cirka 26,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande sin respektive ägarandel i Bolaget, det vill säga motsvarande totalt cirka 26,7 procent av Företrädesemissionen.³ Utöver sina teckningsåtaganden har Fjärde AP-fonden och AMF ingått garantiåtaganden avseende teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om cirka 400 MSEK respektive 500 MSEK, motsvarande 25,7 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget har nämnda aktieägare lämnat tecknings- och garantiåtaganden att teckna totalt 52,4 procent av Företrädesemissionen.

Bolaget har ingått ett emissionsgarantiavtal med Joint Global Coordinators enligt vilket Joint Global Coordinators har åtagit sig att, på sedvanliga villkor, teckna aktier som inte tecknas i Företrädesemissionen upp till ett belopp om 1 665 MSEK (se vidare under avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden*"). Därigenom omfattas Företrädesemissionen i sin helhet av tecknings- eller garantiåtaganden.

Därutöver har Swedbank Robur fonder och AMF Pension & Fonder⁴, som tillsammans innehar cirka 12,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget uttryckt att de har för avsikt att teckna sin respektive pro rata-andel i Företrädesemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i BillerudKorsnäs att med företrädesrätt teckna nya aktier i BillerudKorsnäs i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Solna, 30 maj 2022

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)
Styrelsen

¹ Emissionsutgifterna beräknas uppgå till cirka 85 MSEK vilka kommer att dras av från emissionslikviden. Nettoemissionslikviden efter transaktionskostnader beräknas uppgå till cirka 3 413 MSEK.

² Se även "*Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden*."

³ Med beaktande av att BillerudKorsnäs innehar 1 261 891 egna aktier, vilka inte kommer att berättiga till teckning av aktier i Företrädesemissionen.

⁴ Genom AMF Aktiefond Sverige, AMF Aktiefond Världen, AMF Aktiefond Småbolag och AMF Balansfond.

4. Bakgrund och motiv

Den 20 december 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs att Bolaget ingått avtal om att förvärva samtliga aktier i Verso för en kontant köpeskilling om cirka 825 MUSD, motsvarande ett pris om 27,00 USD per aktie. Förvärvet slutfördes den 31 mars 2022 efter att godkännanden från berörda myndigheter erhållits.

Verso är en ledande amerikansk tillverkare av grafiskt finpapper, specialpapper och pappersmassa med ett etablerat anseende gällande kvalitet och tillförlitlighet.¹ Verso har huvudkontor i Miamisburg, Ohio, två pappersbruk i Michigan, en konverteringsanläggning i Wisconsin (vilande papperstillverkning) och nyttjar två distributionscentraler i Sauk Village, Illinois och Bedford, Pennsylvania. Förvärvet av Verso ligger helt i linje med BillerudKorsnäs strategi att driva lönsam tillväxt inom kartong och ambitionen att expandera i Nordamerika. BillerudKorsnäs avser att skapa en av de mest kostnads-effektiva och hållbara plattformarna för kartongtillverkning i Nordamerika genom att konvertera flera av Versos produktionstillgångar till kartongtillverkning och samtidigt bibehålla dess position som kvalitets- och kostnadsledare inom specialpapper och bestruket papper.

I samband med offentliggörandet av förvärvet av Verso kommunicerade BillerudKorsnäs avsikten att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Förvärvet och transformationen av Verso kommer att finansieras genom en kombination av Företrädesemissionen om 3 498 MSEK, ytterligare skuld samt operativt kassaflöde.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer emissionslikviden att tillföra BillerudKorsnäs 3 498 MSEK före avdrag för emissionsutgifter. Från emissionslikviden kommer avdrag att göras för emissionsutgifter som beräknas uppgå till 85 MSEK (inklusive ersättning för emissionsgaranti till Joint Global Coordinators och AMF). Nettoemissionslikviden om cirka 3 413 MSEK kommer i sin helhet att användas till att återbetala en del av den kreditfacilitet om 6 000 MSEK som tillhandahållits av Danske Bank och SEB. Därigenom stärker BillerudKorsnäs sin finansiella ställning och möjliggör fortsatta investeringar för implementering av Koncernens strategi.

BillerudKorsnäs styrelse ansvarar för informationen i detta prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Solna, 30 maj 2022

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)
Styrelsen

¹ Baserat på kostnadsstudie genomförd av Fisher International i november 2021 på uppdrag av BillerudKorsnäs samt marknadsstudie genomförd i samarbete med AFRY i maj 2022.

5. Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Den som på avstämningsdagen den 1 juni 2022 är registrerad som aktieägare i BillerudKorsnäs erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i BillerudKorsnäs, med förbehåll för de restriktioner som framgår i avsnittet "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" nedan. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier i Företrädesemissionen, där fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i BillerudKorsnäs. Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 16,6 procent (beräknat inklusive de 1 261 891 egna aktier som innehas av BillerudKorsnäs), men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter. Vid överlåtelse av teckningsrätt övergår företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 84,5 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdagen hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 1 juni 2022. Aktierna i BillerudKorsnäs kommer att handlas utan rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 31 maj 2022 och sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är således den 30 maj 2022.

TECKNINGSPERIOD

Styrelsen för BillerudKorsnäs har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt efter att sådant beslut har fattats.

EMISSIONSREDOVISNING

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för BillerudKorsnäs räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi, dock med undantag för sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas med stöd av teckningsrätter. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto skickas inte ut.

Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i BillerudKorsnäs vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid nyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige och de länder som prospektet kommer att passporteras till (dvs. Danmark och Norge) kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande inte att erhålla detta Prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Banker eller andra förvaltare som innehar aktier för aktieägare i BillerudKorsnäs vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade får inte skicka detta Prospekt eller den förtryckta emissionsredovisningen till aktieägare med adress i, eller som är belägna eller bosatta i, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion, vari deltagande i Företrädesemissionen

kräver ytterligare prospekt, registrering eller annat myndighetsgodkännande, utan förhandsgodkännande från BillerudKorsnäs.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter i Företrädesemissionen äger rum på Nasdaq Stockholm. Handeln äger rum under perioden från och med den 3 juni 2022 till och med den 14 juni 2022 under beteckningen BILL TR. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0018015646. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 17 juni 2022 eller säljas senast den 14 juni 2022 på Nasdaq Stockholm för att inte förfalla utan värde. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte nyttjas eller säljs.

TECKNING AV NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under perioden 3 juni 2022 till och med den 17 juni 2022. Efter teckningsperiodens utgång blir teckningsrätter som inte nyttjas ogiltiga och förfaller utan värde. Teckningsrätter som inte nyttjas för teckning kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden. För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- nyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast kl. 17:00 den 17 juni 2022, vilket är sista dagen i teckningsperioden; eller
- sälja de teckningsrätter som inte har nyttjats för teckning av nya aktier senast den 14 juni 2022, vilket är sista dagen för handel med teckningsrätter på Nasdaq Stockholm.

Tecknare som har sitt innehav i depå hos bank eller annan förvaltare tecknar aktier eller säljer teckningsrätter i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare. Sista dag för teckning eller försäljning kan då avvika från ovan.

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och kan inte återtas eller modifieras.

Aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning sker antingen genom att använda den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningsedel, med samtidig betalning från och med den 3 juni 2022 till och med den 17 juni 2022 enligt något av följande alternativ:

- *Inbetalningsavi:* Om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden avses nyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- *Anmälningsedel:* Om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförs från annat konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses nyttjas för teckning av nya aktier ska anmälningssedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade nya aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningssedeln kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner ABO3, 106 40 Stockholm. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast kl. 17:00 den 17 juni 2022.

Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige men är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter (det vill säga inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i avsnittet "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner") och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB

Emissioner ABO3
106 40 Stockholm
IBAN-nummer: SE8750000000058651005245
Bankkontonummer: 5865-10 076 55
SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknaren ange namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen. Anmälningssedeln och betalning ska vara SEB tillhanda senast den 17 juni 2022. Om betalning

avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället anmälningssedeln "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalning ska ske enligt ovan angiven betalningsinstruktion. Observera att referens från anmälningssedeln måste anges. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda på adressen ovan senast kl. 17:00 den 17 juni 2022.

Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i BillerudKorsnäs vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. För dem gäller att teckning och betalning av nya aktier med företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne eller, i förekommande fall, förvaltarna.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Registrering av aktier vilka tecknats och betalats med stöd av teckningsrätter registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär att registrering sker upp till två bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. Efter det att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 4 juli 2022, kommer BTA, utan avisering från Euroclear Sweden, att omvandlas till nya aktier. De nya aktierna beräknas finnas på respektive VP-konto omkring den 6 juli 2022. Depåunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm från och med den 3 juni 2022 till och med den 30 juni 2022 under beteckningen BILL BTA. ISIN-koden för BTA är SE0018015653. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och försäljning av BTA.

TECKNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare med direktregistrerade innehav och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "*Teckning utan stöd av teckningsrätter*". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedeln kan erhållas via SEB:s hemsida för prospekt www.sebgroup.com/prospectuses samt på BillerudKorsnäs hemsida www.billerudkorsnas.se. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner ABO3, 106 40 Stockholm. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast kl. 17:00 den 17 juni 2022.

Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av nya aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier i första hand tilldelas till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen den 1 juni 2022 eller inte, och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en nyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand tilldelas övriga som anmält intresse av att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter, och vid överteckning, i förhållande till deras anmälda intresse och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning ske till Fjärde AP-fonden och AMF i enlighet med deras respektive garantiåtaganden, varvid tilldelning ska ske pro rata i förhållande till deras respektive garantiåtaganden. I sista hand ska tilldelning ske till Joint Global Coordinators i enlighet med deras garantiåtaganden (se vidare under avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden*").

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota omkring den 27 juni 2022. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Beräknad likviddag för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter är omkring den 29 juni 2022. Om betalning inte görs i tid, kan aktierna komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden. Sedan betalning av tecknade och tilldelade aktier skett och när aktierna har registrerats hos Bolagsverket, kommer en VP-avi att skickas som bekräftelse på att inbokning av tecknade och tilldelade aktier skett på tecknarens VP-konto.

NOTERING AV DE NYA AKTIERNA

Aktien i BillerudKorsnäs är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även dessa tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas ske omkring den 29 juni 2022. Handel i de nya aktierna beräknas inledas omkring den 6 juli 2022 förutsatt att registrering skett. De nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 4 juli 2022 och aktierna beräknas vara bokförda på respektive VP-konto omkring den 6 juli 2022 samt bli föremål för handel omkring den 6 juli 2022, förutsatt att registrering skett.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har blivit införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och Företrädesemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för BillerudKorsnäs har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i BillerudKorsnäs i enlighet med villkoren i detta prospekt. Styrelsen för BillerudKorsnäs äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande från BillerudKorsnäs. Preliminärt utfall beräknas offentliggöras omkring den 21 juni 2022 och slutligt utfall beräknas att offentliggöras omkring den 27 juni 2022.

ÖVRIG INFORMATION

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer SEB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på överskjutande belopp. Teckning av aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas på sådan likvid.

VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE NID OCH LEI VID TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod, nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att fysiska personer behöver ange sitt NID-nummer för att kunna göra en värdepapperstransaktion. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. Tänk på att ta reda på NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln. Om sådant nummer inte anges kan SEB vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om en LEI-kod saknas kan SEB vara förhindrad att genomföra transaktionen. Registrering av LEI-kod kan tillhandahållas av någon av de leverantörer som finns på marknaden. Tänk på att registrera LEI-kod i god tid då den behöver anges på anmälningssedeln.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Personuppgifter som lämnas till SEB, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Företrädesemissionen, behandlas av SEB, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av Företrädesemissionen. Behandling av personuppgifterna sker också för att SEB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom SEB-koncernen eller till företag som SEB samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder.

gärder. I vissa fall är SEB också skyldig enligt lag att lämna uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilken alla anställda hos SEB är bundna av tystnadsplikt avseende SEB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i SEB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos SEB:s dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om förvaltaren vill ha ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter. I de fall förvärvar vill lämna ett klagomål avseende SEB:s behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen, som är tillsynsmyndighet. Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att SEB inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

Adress till SEB:s dataskyddsombud:

SEB
Dataskyddsombud
106 40 Stockholm

FRÅGOR OM FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Direktregistrerade aktieägare och övriga är välkomna att vid frågor om Företrädesemissionen kontakta SEB:s emissionsavdelning helgfri vardag mellan kl. 09:00 och 17:00 på telefon 08-639 27 50. Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga bör i första hand kontakta sin eller sina förvaltare för ytterligare information om praktiska eller tekniska frågor om Företrädesemissionen.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i BillerudKorsnäs. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

BERÄKNAD TIDSPLAN

Händelse	Datum
Första dag för handel utan rätt att erhålla teckningsrätter	31 maj 2022
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	1 juni 2022
Teckningsperioden inleds	3 juni 2022
Handel med teckningsrätter inleds	3 juni 2022
Handel med BTA inleds	3 juni 2022
Sista dag för handel med teckningsrätter	14 juni 2022
Teckningsperioden avslutas	17 juni 2022
Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen (preliminärt respektive slutligt)	21 juni respektive 27 juni 2022
Sista dag för handel med BTA	30 juni 2022
Första dag för handel med aktier tecknade med stöd av teckningsrätter	6 juli 2022
Första dag för handel med aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter	6 juli 2022

6. Så här gör du

Villkor	För varje befintlig aktie i BillerudKorsnäs får du en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie i BillerudKorsnäs.
Teckningskurs	84,5 SEK per aktie
Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen	1 juni 2022
Teckningstid	3 juni–17 juni 2022
Handel med teckningsrätter	3 juni–14 juni 2022

TECKNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i BillerudKorsnäs som du innehar den 1 juni 2022 erhåller du en (1) teckningsrätt	En (1) aktie i BillerudKorsnäs	→	En (1) teckningsrätt
---	--------------------------------	---	----------------------

2. SÅ HÄR UTNYTTJAR DU TECKNINGSRÄTTER

Fem (5) teckningsrätter + 84,5 SEK ger en (1) ny aktie i BillerudKorsnäs	Fem (5) teckningsrätter	+ 84,5 SEK →	En (1) ny aktie i BillerudKorsnäs
--	-------------------------	--------------	-----------------------------------

3. ÄR DU DIREKTREGISTRERAD AKTIEÄGARE ELLER HAR DU AKTIERNA HOS FÖRVALTARE?

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige	→	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter; använd enbart den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.
	→	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto; fyll i den särskilda anmälningssedeln som skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen. Den särskilda anmälnings-sedeln finns även tillgänglig på www.sebgroup.com/prospectuses och www.billerudkorsnas.se . Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälnings-sedeln.
Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands ¹	→	Se "Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands" i avsnittet "Villkor och anvisningar".
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Om du har dina aktier i BillerudKorsnäs i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER²

Du har VP-konto	→	Använd den särskilda anmälnings-sedeln som finns tillgänglig på www.sebgroup.com/prospectuses och www.billerudkorsnas.se .
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid.
Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

¹ Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

² Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelning av nya aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter" i avsnittet "Villkor och anvisningar". Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

7. Verksamhetsöversikt

Detta prospekt innehåller viss marknads- och branschinformation hänförlig till BillerudKorsnäs verksamhet och marknader som kommer från tredje part. Informationen har återgetts korrekt, och såvitt BillerudKorsnäs känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. BillerudKorsnäs anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men BillerudKorsnäs har inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges här.

INLEDNING

BillerudKorsnäs levererar nyfiberbaserat förpackningsmaterial och erbjuder den globala förpackningsmarknaden högkvalitativa material av papper och kartong samt smarta lösningar för optimala och hållbara förpackningar. BillerudKorsnäs kunder finns i över 100 länder och består av förpackningstillverkare (konverterare), varumärkesägare och stora detaljhandels- och dagligvarukedjor. Bolaget har tio produktionsanläggningar i Sverige, Finland och USA och cirka 5 800 anställda i över 13 länder. I syfte att kraftigt accelerera tillväxten i Nordamerika avtalade BillerudKorsnäs i december 2021 om att förvärva Verso, en amerikansk tillverkare av grafiskt papper, specialpapper och avsalumassa, med avsikten att konvertera delar av Versos produktionstillgångar till kartongtillverkning (se vidare under "Beskrivning av förvärvet av Verso"). Förvärvet tillträdde den 31 mars 2022 och Verso ingår sedan dess i Koncernen.

Koncernen organiseras i funktionsområdena Wood Supply, Operations och Commercial enligt BillerudKorsnäs affärsflöden. Koncernens produkter och tjänster delas in i tre rörelsesegment: Produktområde Board, Produktområde Paper samt Solutions & Övrigt.

Under 2021 uppgick Koncernens nettoomsättning till 26 206 MSEK och Koncernens rörelseresultat till 1 989 MSEK. Under samma år uppgick Koncernens nettoomsättning proforma inklusive Verso till 37 171 MSEK och Koncernens rörelseresultat proforma till 1 683 MSEK.¹

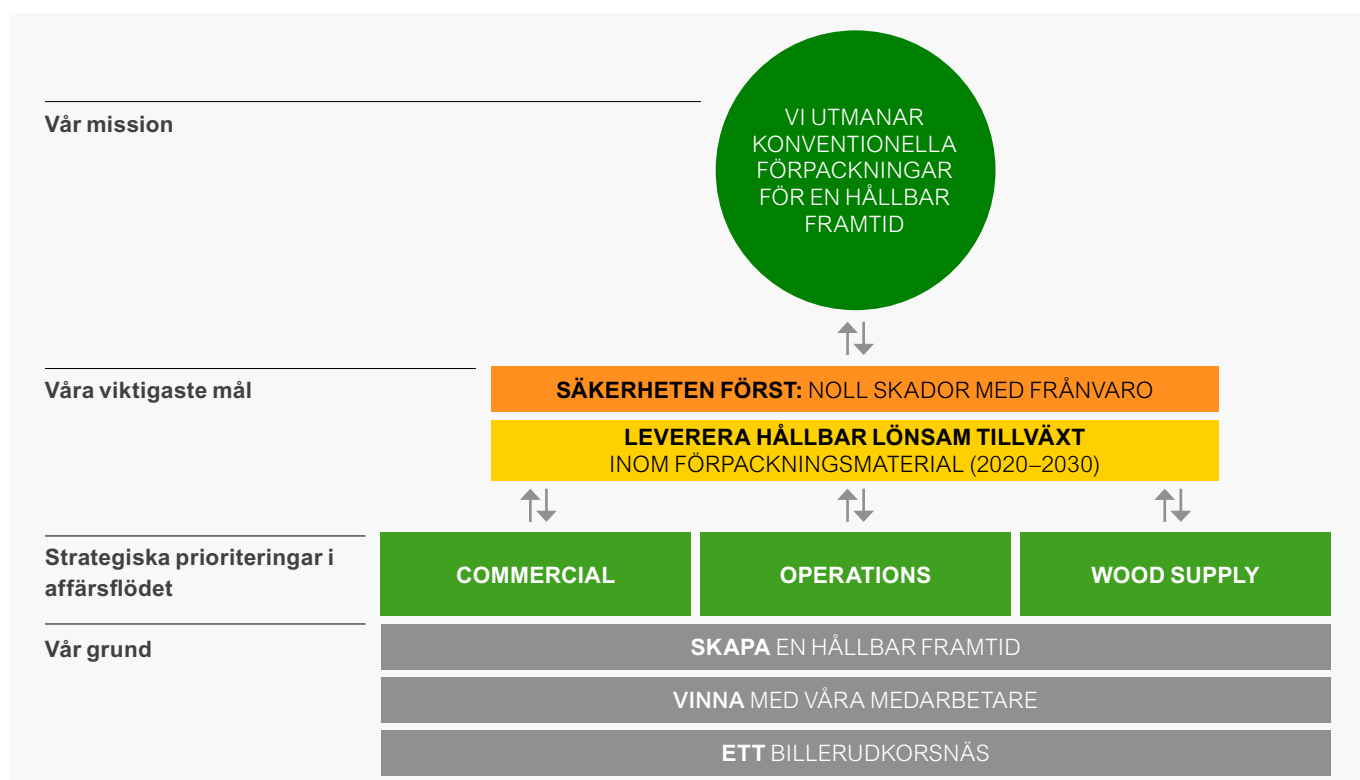
BillerudKorsnäs fortsatta strategi för lönsam och hållbar tillväxt fokuserar på attraktiva marknader med goda tillväxtmöjligheter och produktsegment där BillerudKorsnäs har stark konkurrensförmåga.

MISSION OCH MÅL

BillerudKorsnäs mission – att utmana konventionella förpackningar för en hållbar framtid – beskriver syftet med BillerudKorsnäs verksamhet och styr hur BillerudKorsnäs tänker och vad BillerudKorsnäs gör. Hållbara förpackningsmaterial bedöms utgöra en konkurrensfördel och en affärsmöjlighet, såväl idag som i framtiden. BillerudKorsnäs är med dess produkter väl positionerat för att möta det ökade medvetandet om att det krävs en omställning till ett klimatneutralt samhälle samt behovet av åtgärder och handlingar för att stödja en cirkulär ekonomi. En ökad efterfrågan på förpackningsmaterial av fiber i kombination med BillerudKorsnäs starka konkurrenskraft, skapar möjligheter och en solid plattform från vilken BillerudKorsnäs kan växa.

Hälsa och säkerhet för individer ingår i BillerudKorsnäs högsta prioriteringar. Säkerhet är ett sätt att arbeta och en fråga om kultur och attityd.

Eftersom marknadstillväxten och andra marknadsvillkor är mest gynnsamma för BillerudKorsnäs kartongsegment har BillerudKorsnäs valt att prioritera kartong framför papper när det gäller tillväxt. Inom BillerudKorsnäs papperssegment kommer BillerudKorsnäs att sträva efter att förbättra mixen genom lönsamma applikationer. I Europa har BillerudKorsnäs en väletablerad position från vilken BillerudKorsnäs kan fortsätta att växa i alla segment. Amerika kommer dock vara BillerudKorsnäs främsta tillväxtregion under de kommande tio åren. Genom förvärvet av Verso och konverteringen av en av Versos produktionsanläggningar till en kartongtillverkningsanläggning avser BillerudKorsnäs att växa betydligt inom kartong i Nordamerika, där BillerudKorsnäs har identifierat ett marknadsbehov för de produkter och kvaliteter som Koncernen kan erbjuda och där den inhemska utbudsbalansen minskar. I Asien och andra regioner har BillerudKorsnäs ambitionen att växa med marknaden inom utvalda applikationer. Genom BillerudKorsnäs innovationsarbete introducerar BillerudKorsnäs nya användningsområden för sina material och möter därmed den ökande efterfrågan för hållbara alternativ till förpackningar av fossilbaserad plast, aluminium och glas. I rätt användningsområden skapar egenskaperna hos BillerudKorsnäs material stora värden, inte bara för dess kunder utan även för klimatet. Framöver vill BillerudKorsnäs öka påverkan såväl för kunderna som för miljön hos de nya produkterna som BillerudKorsnäs introducerar på marknaden.

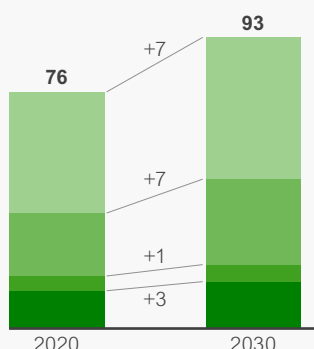


¹ Se vidare under avsnittet "Proformaredovisning".

Fokus på tillväxt inom kartong

BillerudKorsnäs kommer att prioritera tillväxt inom kartong mot bakgrund av marknadsposition, tillväxtmöjligheter och konkurrensdynamik.

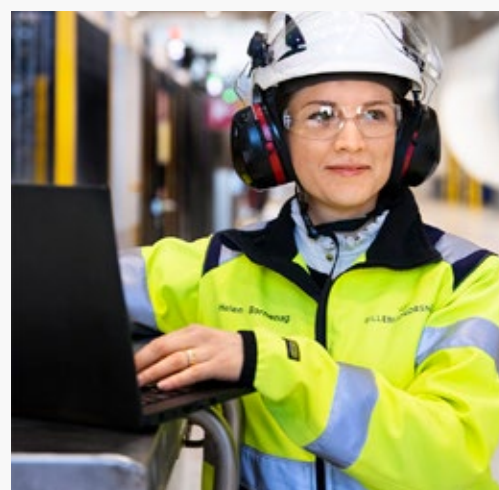
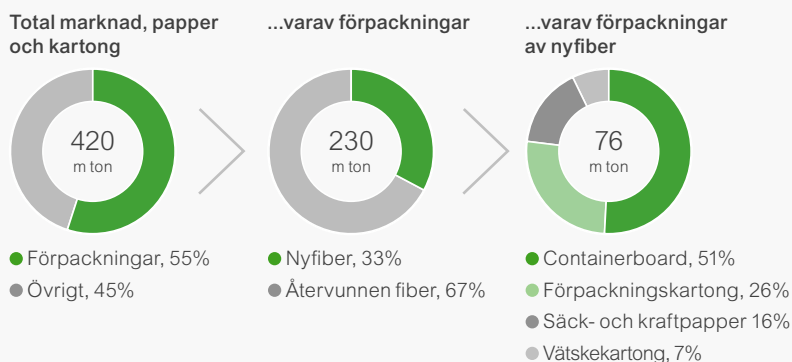
Utveckling av efterfrågan, miljoner ton



Produktkategori	Marknadens tillväxttakt	BillerudKorsnäs marknadsposition 2021
Containerboard	2% nyfiber	#2 Halvkemisk fluting, Europa #5 Vit kraftliner, Europa
Förpackningskartong	3%	#5 Förpackningskartong, Europa
Vätskekartong	1–2%	#1 Vätskekartong, förpackningar med lång hållbarhetstid i rumstemperatur, globalt #2 Vätskekartong, alla typer av förpackningar, globalt
Säck- och kraftpapper	1% säck 3% kraft	#6 Kraftpapper, globalt #2 MG-papper, globalt #4 Säckpapper, globalt

Stor marknad för förpackningsmaterial av nyfiber

Den adresserbara marknaden för de nischer som BillerudKorsnäs konkurrerar inom uppgår till cirka 76 miljoner ton per år.



Källa: Bolagets interna uppskattningar baserat på flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

Mål och måluppfyllelse

BillerudKorsnäs har fastställt finansiella mål för tillväxt och lönsamhet samt principer som styr Bolagets skuldsättning och aktieutdelning.

Nettoomsättningstillväxt

Försäljningstillväxten ska vara 3-4 procent per år.

Lönsamhet

EBITDA-marginalen ska vara över 17 procent.

Skuldsättning

Den räntebärande nettoskulden i relation till EBITDA ska understiga 2,5.

Utdelningspolicy

Utdelningen ska uppgå till mer än 50 procent av årets resultat.

BillerudKorsnäs mål som anges ovan utgör framåtblickande information som är behäftad med stor osäkerhet. Målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat utvecklingen av BillerudKorsnäs bransch, verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning. BillerudKorsnäs verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, samt utvecklingen för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken BillerudKorsnäs verkar, kan skilja sig väsentligt och bli sämre än vad BillerudKorsnäs antog när målen ovan sattes upp. Som en följd därav omfattas BillerudKorsnäs förmåga att nå målen av osäkerhet och eventualiteter, varav vissa är utanför Bolagets kontroll, och det finns ingen garanti för att BillerudKorsnäs kan nå målen eller att BillerudKorsnäs finansiella ställning eller rörelseresultat inte kommer att skilja sig väsentligt från målen. Se även "Viktig information" under rubriken "Framåtriktad information".

KOMMERSIELL STRATEGI

BillerudKorsnäs kommersiella strategi fokuserar på marknader med goda tillväxtmöjligheter och högkvalitativa produktsegment. BillerudKorsnäs har en konkurrenskraftig position på sin adresserbara marknad och därmed en solid plattform från vilken BillerudKorsnäs kan växa, med en nuvarande marknadsandel på 5 procent¹ globalt, baserat på kapaciteten inom utvalda nyfiberbaserade produkter. BillerudKorsnäs har starka marknadspositioner inom sina specifika produktkategorier.² BillerudKorsnäs erbjuder högkvalitativa material där det ställs höga krav på styrka, renhet och tålighet. Genom djupa insikter om kundernas behov och hur egenskaperna hos BillerudKorsnäs material matchar behoven, möter BillerudKorsnäs efterfrågan på högpresterande förnybara material och stärker sina marknadspositioner. I rätt tillämpningar skapar egenskaperna hos BillerudKorsnäs förpackningsmaterial stora värden för klimatet, då de ersätter förpackningsmaterial med högre klimatavtryck. Att den unika styrkan och tåligheten i nyfiber dessutom möjliggör mindre materialåtgång och ytvikter, minskar det totala miljö- och klimatavtrycket ytterligare.

Kundcentrerat värdeerbjudande

BillerudKorsnäs förståelse för hur dess högpresterande material kan användas är enligt BillerudKorsnäs bedömning en stor konkurrensfördel. Med material baserade på förnybar, ursprungskontrollerad vedråvara och en produktion som till största del använder förnybara bränslen, bedömer BillerudKorsnäs att dess erbjudande är konkurrenskraftigt. BillerudKorsnäs produkter ger kunderna förpackningar med låga koldioxidutsläpp. Den fortsatta utvecklingen av effektiva lösningar för att beräkna och jämföra klimatnyttan med andra material är en möjlighet som bidrar till kundvärdet. BillerudKorsnäs arbetar genomgående med värdebaserad försäljning, där BillerudKorsnäs lyfter fram konkurrensfördelarna för kunderna med högpresterande material i användningsområden där de ger verkliga fördelar. En aktiv kunddialog är nyckeln till BillerudKorsnäs kvalitetsarbete. Områden som servicenivå och leve-

¹ Bolagets interna uppskattningar baserat på flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

² Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av produkter inom BillerudKorsnäs produktkategorier. Data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

ranssäkerhet är fortsatt prioriterade för BillerudKorsnäs, och BillerudKorsnäs vill vara den leverantör som kunderna anser vara lättast att göra affärer med.

Växa kartongverksamheten

BillerudKorsnäs bedömer att det finns goda tillväxtpotentialer inom förpackningskartong och containerboard (fluting och liner). Europa kommer fortsatt att vara BillerudKorsnäs huvudmarknad, men BillerudKorsnäs ser störst tillväxtpotential i Nordamerika, där varumärkesägare efterfrågar förnybara, högkvalitativa förpackningslösningar. Nordamerika erbjuder betydande tillväxtpotentialer för BillerudKorsnäs högkvalitativa kartong. BillerudKorsnäs intensifierar sina tillväxtinitiativ i denna region eftersom den inhemska produktionskapaciteten för närvarande inte räcker till för att till fullo möta efterfrågan. Trenden är att varumärkesägare i allt högre grad söker efter förpackningslösningar med lägre klimatavtryck. Med stöd av BillerudKorsnäs hållbarhetsposition bedömer BillerudKorsnäs att dess erbjudande är särskilt intressant för oberoende förpackningstillverkare. Asien är en stor och konkurrensutsatt marknad där BillerudKorsnäs också ser tillväxtpotentialer inom specifika segment.

Utnyttja BillerudKorsnäs starka position inom vätskekartong

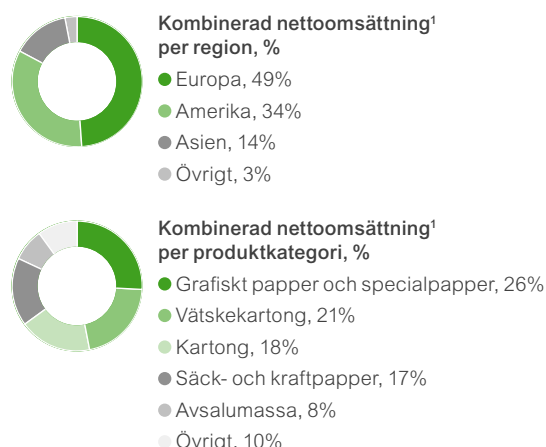
Med över 60 års erfarenhet av att utveckla vätskekartong för både aseptiskt förpackade och kylda livsmedelsprodukter vill BillerudKorsnäs öka tillväxten inom utvalda områden. Över 40 procent av BillerudKorsnäs nyfiberbaserade material används för att förpacka mat och dryck. Kraven på produktsäkerhet och renhet är särskilt höga, eftersom förpackningen måste skydda och bevara innehållet optimalt och dessutom vara smak- och luktnöj. BillerudKorsnäs strävar efter ökad kunskap och stärkta förmågor. Inom gör-det-självt-segmentet är styrkan och tøjbarheten i BillerudKorsnäs material viktiga konkurrensfördelar och BillerudKorsnäs säckpapper kan ersätta förpackningar med ett större klimatavtryck, däribland plastsäckar.

Växa säck- och kraftpapper inom högmarginalsegment

Inom säck- och kraftpapper avser BillerudKorsnäs att maximera värdet genom att förbättra mixen via lönsamma applikationer. Mer specifikt avser BillerudKorsnäs att fokusera på användningsområden där BillerudKorsnäs erbjuder ett betydande kundvärde. Ett viktigt innovationsområde i detta segment är behovet av hållbara barriärmaterial, där BillerudKorsnäs strävar efter ökad kunskap och stärkta förmågor. Inom gör-det-självt-segmentet är styrkan och tøjbarheten i BillerudKorsnäs material viktiga konkurrensfördelar och BillerudKorsnäs säckpapper kan ersätta förpackningar med ett större klimatavtryck, däribland plastsäckar.

Effektiva och riktade innovationer

BillerudKorsnäs fokus ligger på kommersiellt drivna innovationer som syftar till ökat kundvärde. BillerudKorsnäs strategiska arbete med att utveckla produkter och användningsområden avser att leda till innovationer som är relaterade till BillerudKorsnäs kärnverksamhet och som har en betydande påverkan. Under 2021 gjorde BillerudKorsnäs en översyn av sina innovationsprocesser och sitt innovationsarbete för att säkerställa en tydligare prioritering av resurser och projekt. För att lösa utmaningar relaterade till uppskalning av industriella processer tas lösningarna ofta fram i samarbete med maskin- och förpackningstillverkare.



¹ Rapporterad nettoomsättning för räkenskapsåret 2021. Beräkning baserad på växelkurs om USD/SEK 8,58 (genomsnitt under 2021).

RÖRELSESEGMENT

Produktområde Paper

I produktområde Paper ingår kraft- och säckpapper av premiumkvalitet som främst används till förpackningar för medicinska applikationer, torra livsmedel och varor inom byggindustrin. Sedan förvärvet av Verso innefattar produktområdet även grafiskt papper och specialpapper.

Erbjudande och position

På marknaden för kraft- och säckpapper beräknas de tio största aktörerna stå för cirka 40 procent av den totala kapaciteten. BillerudKorsnäs fokus är att växa säck- och kraftpapper inom högmarginalsegment. BillerudKorsnäs är en relativt stor producent av kraftpapper och konkurrerar ofta med material som till exempel plast. Ökad efterfrågan på hållbara förpackningslösningar fortsätter att driva efterfrågan på kraftpapper. Tyngdpunkten för BillerudKorsnäs försäljning av kraftpapper ligger i Europa. Särskilt stark ställning har BillerudKorsnäs i segmentet maskinlöst (MG) papper, där BillerudKorsnäs har blivit en av de ledande producenterna efter investeringar i bruket i Skärblacka under 2018.¹ BillerudKorsnäs förväntar sig att kraftpapper kommer att ha en fortsatt stabil och långsiktig tillväxt. Även på marknaden för säckpapper, som är något mindre än kraftpappersmarknaden, är BillerudKorsnäs en ledande tillverkare.² BillerudKorsnäs har en mycket stark position i segmentet vitt säckpapper på den europeiska marknaden.³ Efterfrågan på säckpapper växer främst på tillväxtmarknader och drivs bland annat av urbanisering och fastighetsinvesteringar där makroekonomiska faktorer som utvecklingen av räntor och fastighetspriser spelar in. Renoverings-trenden hos konsumenter påverkar positivt och genomgående är den ökade miljömedvetenheten en drivkraft, där säckpapper har stora fördelar jämfört med icke-nedbrytbara material.

Genom förvärvet av Verso innefattar BillerudKorsnäs erbjudande även grafiskt papper och specialpapper för den nordamerikanska marknaden. BillerudKorsnäs har inom dessa produktsegment en kostnadsledande position och uppfattas som en av de kvalitetsledande leverantörerna.⁴

Under räkenskapsåret 2021 stod produktområde Paper för 31 procent av Koncernens nettoomsättning (8 127 MSEK) och hade ett rörelseresultat om 906 MSEK.

Produktområde Board

I produktområde Board ingår vätskekartong, förpackningskartong och containerboard, som främst används till förpackningar för flytande livsmedel, konsumentprodukter samt ömtåliga industriprodukter och livsmedel.

Erbjudande och position

BillerudKorsnäs är en nischleverantör till de mest högvärdiga segmenten inom förpackningskartong. För konsument- och lyxvaror, där förpackningen är en viktig del av varumärket, efterfrågar kunderna hållbara material med egenskaper som formbarhet och bra trycktytor med god färgåtergivning. Industrisegmentet efterfrågar starka material som klarar av höga belastningar. BillerudKorsnäs är en av de ledande leverantörerna av vätskekartong och den globala ledaren vad gäller vätskeförpackningar med lång hållbarhetstid i rumstemperatur.⁵ Vätskekartongindustrin är relativt konsoliderad där de tio största materialtillverkarna och konverterarna står för cirka 80-90 procent av den totala kapaciteten.⁶ Under 2021 fortsatte BillerudKorsnäs lansera och marknadsföra produkter med låg ytvikt från dess flaggskeppsproduktserie CrownBoard Prestige®. Efter lanseringarna 2021 har CrownBoard Prestige-sortimentet tio olika ytvikter för att kunna möta krävande varumärkens behov av förpackningar för premiumprodukter. Denna förpackningskartong tillverkas i Gruvön och används för konsumentprodukter såsom kosmetik, läkemedel och lyxmatvaror. BillerudKorsnäs säljer halvkemisk fluting samt bestruken och obestruken vit kraftliner, segment inom vilka BillerudKorsnäs är en av de ledande europeiska producenterna.⁷ BillerudKorsnäs erbjuder världens starkaste fluting⁸, vilket är ett välanpassat material för förpackning av ömtåliga och tunga industriprodukter samt frukt och grönsaker.

Under räkenskapsåret 2021 stod produktområde Board för 57 procent av Koncernens nettoomsättning (14 852 MSEK) och hade ett rörelseresultat om 1 451 MSEK.

¹ Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av MG papper, data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

² Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av säckpapper, data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

³ Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av vitt säckpapper, data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

⁴ Baserat på kostnadsstudie genomfört av Fisher International i november 2021, på uppdrag av BillerudKorsnäs.

⁵ Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av aseptiskt vätskekartong, data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

⁶ Baserat på flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

⁷ Baserat på jämförelse av produktionskapacitet för tillverkare av fluting och kraftliner, data från AFRY Smart databasen, samt flertalet marknadsstudier genomförda i samarbete med AFRY.

⁸ Baserat på jämförelse av tekniska specifikationer av produkten från producenter av fluting. Jämförelsen utförd av Bolaget.

Solutions & Övrigt

Solutions & Övrigt omfattar tjänsteerbjudandet under Managed Packaging, som hjälper globala varumärkesägare att ta kontroll över sina förpackningsbehov i Asien. Det omfattar även Wood Supply, Scandifibre Logistics AB, uthyrningsverksamhet, vilande företag, koncernövergripande funktioner, koncernelimineringar, resultat från andelar i intressebolog samt resultat från säkring av koncernens nettovalutaflöden och omvärdering av kundfordringar och betalningar från kunder.

Managed Packaging har ett nätverk av drygt 80 kvalitetssäkrade produktionspartner i framförallt Ostasien. Produktionsnätverket möjliggör hantering av komplexa produktionsprogram över ett stort geografiskt område. Kunden erbjuds en kontaktpunkt och full transparens och kontroll över hela sin förpackningskedja. Vi erbjuder transportförpackningar, som optimeras för att reducera transport och hanteringskostnader, och konsumentförpackningar, där förpackningen också utgör en del av varumärket.

PRODUKTION

BillerudKorsnäs produktionsanläggningar är moderna och geografiskt väl placerade nära vedråvaran. BillerudKorsnäs högsta prioritet ligger på att realisera den fulla potentialen i BillerudKorsnäs produktionsstruktur, eftersom BillerudKorsnäs bedömer att volymtillväxt och en optimerad produktmix behövs för att leverera försäljningstillväxt under de kommande åren. Genom att optimera produktportföljen över hela maskinparken avser BillerudKorsnäs att öka sin resurseffektivitet och kvalitet. Mindre spill leder till såväl miljönytta som lägre kostnader. BillerudKorsnäs prioriterar investeringar i ökad kapacitet för kartongproduktion och ökat värde i pappersproduktion i linje med sin affärsstrategi. BillerudKorsnäs utforskar även möjligheter att utöka kapaciteten genom samgåenden och förvärv inom utvalda produktsegment.

Ambitiösa klimatmål motverkar klimatförändringar

BillerudKorsnäs har ambitionen att sätta vetenskapsbaserade klimatmål, i enlighet med Parisavtalet, med sikte på 2030 och 2050. Syftet är att driva arbetet med minskade utsläpp i den takt som krävs för att begränsa klimatförändringarna till 1,5 grader. Utvecklingen handlar huvudsakligen om att väsentligt minska utsläppen från den egna verksamheten samt från indirekta utsläpp från köpt energi och från inköp av varor och tjänster. En översyn av koncernens vetenskapsbaserade klimatmål kommer att genomföras under 2022 på grund av de förvärv och avyttringar som har genomförts 2021 och 2022.

Stabilitet och effektivitet i verksamheten

Produktionen är som mest lönsam och även som mest resurseffektiv när varje maskin körs med optimal hastighet och tillverkar med hög kvalitet under så många av dygnets timmar som möjligt. På så sätt maximeras kapacitetsutnyttjandet till lägsta möjliga enhetskostnad, samtidigt som högkvalitativa produkter tillverkas. BillerudKorsnäs produktionsstabilitet har förbättrats under åren, samtidigt som BillerudKorsnäs fortsätter att fokusera på förbättringar för att öka tillgängligheten och effektiviteten. Viktiga delar i detta arbete är att analysera rotorsaker till oplanerade produktionsstopp och att identifiera arbetssätt som ger högre effektivitet och kvalitet. Representanter från alla produktionsanläggningar ansvarar för att dela erfarenheter och implementera de bästa lösningarna. BillerudKorsnäs arbete med resurseffektivitet är kopplat till produktionsstabilitet, eftersom BillerudKorsnäs tillverkning är energintensiv och står för en betydande del av Koncernens miljö- och klimatpåverkan.

Fokus på underhåll och utveckling av bruken

Under 2021 inledde BillerudKorsnäs ett arbete för att optimera underhållsprocessen. Med hjälp av externa revisioner fokuserar BillerudKorsnäs på att utveckla underhållsprocesser som stödjer koncernövergripande samordning och styrning, proaktiva underhållsinvesteringar samt beredning och schemaläggning. BillerudKorsnäs avser att öka nivån på reinvesteringar i dess anläggningar fram till 2025, för att uppnå en bättre driftstabilitet. De icke-strategiska årliga investeringarna i bruken i Sverige och Finland väntas uppgå till 1,5–1,7 MDSEK under 2022–2025 för att säkerställa att kritisk processutrustning har rätt nivå av tillgänglighet. Under 2021 fortsatte BillerudKorsnäs upprampningen av sin nya kartongmaskin i Gruvön, som har en maximal årskapacitet på 550 000 ton. Betydande framsteg har gjorts och BillerudKorsnäs fortsätter nu att kommersialisera och certifiera högvärdiga kartongprodukter.

Realisera potentialen i kartongmaskinssystemet

Med fokus på sina tre befintliga kartongbruk ökar BillerudKorsnäs sina reinvesteringar inom olika områden för att förbättra anläggningarnas tekniska standard och därmed BillerudKorsnäs produktionsstabilitet. Investeringsområdena innefattar elektrisk infrastruktur, modernisering av kontrollsystem och utbyte av kritisk processutrustning. I början av 2021 inledde BillerudKorsnäs en investering i en ny sodapanna i Frövi. Sprängningar och markarbeten genomfördes under grundens började

gjutas under hösten 2021. Den nya pannan är avsedd att säkerställa att Frövi förblir ett högt integrerat bruk med konkurrenskraftig produktion genom förbättrad miljöprestanda och ökad effektivitet. Enligt plan ska den nya sodapannan tas i drift i slutet av 2023. Investeringen beräknas uppgå till totalt 2,6 MDSEK. Förutom reinvesteringar kommer BillerudKorsnäs att investera i att eliminera flaskhalsar, verktyg för förebyggande underhåll och åtgärder för energieffektivitet. Under de närmaste åren ser BillerudKorsnäs möjligheter att öka produktiviteten genom att optimera produktportföljen över samtliga kartongmaskiner. BillerudKorsnäs system har ett brett ytviktsspann och alla fyra maskiner har kapacitet för bестrykning, vilket skapar flexibilitet. Där så är möjligt kommer BillerudKorsnäs att maximera användningen av CTMP (kemisk-termomekanisk massa) och BillerudKorsnäs avser att systematiskt att öka effektiviteten i den interna arkningsverksamheten.

BILLERUDKORSNÄS BRUK

BillerudKorsnäs har, efter förvärvet av Verso, tio pappersbruk i tre länder.

Gruvön, Sverige

Vid BillerudKorsnäs bruk i Gruvön produceras liner, fluting, förpackningskartong, vätskekartong och formbart papper. I Gruvön finns även ett utvecklingscenter med expertkunskap inom förpackningsoptimering. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 870 000 ton papper och kartong per år.

Gävle, Sverige

Vid BillerudKorsnäs bruk i Gävle produceras vätskekartong och white top kraftliner, vilket är det yttre tryckbara lagret på kartonger av wellpapp. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 755 000 ton papper och kartong per år.

Frövi/Rockhammar, Sverige

Vid BillerudKorsnäs anläggning i Frövi produceras vätskekartong och förpackningskartong. I Rockhammars bruk produceras oblekt och blekt CTMP (kemisk-termomekanisk massa) för leverans i balad form till Frövi. I Frövi/Rockhammar finns även ett utvecklingscenter och laboratorium med expertis inom förpackningsoptimering och support för tryck och konvertering. Produktionskapaciteten vid anläggningarna i Frövi/Rockhammar är cirka 500 000 ton kartong per år.

Skärblacka, Sverige

Vid BillerudKorsnäs bruk i Skärblacka produceras högkvalitativt vitt maskinglättat kraftpapper (MG-papper), brunt säckpapper, fluting och avsalumassa. Här finns två laboratorier med expertis inom barriärer och olika typer av försegling för utveckling av förpackningar för livsmedel och medicinska produkter. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 460 000 ton papper och avsalumassa per år.

Karlsborg, Sverige

Vid BillerudKorsnäs anläggning i Karlsborg produceras säck- och kraftpapper samt avsalumassa. I Karlsborg finns även ett utvecklingscenter som erbjuder värdeskapande kunskap och tjänster inom optimering av massa samt utveckling av nya förpackningslösningar för påsar och säckpapperskvaliteter. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 335 000 ton papper och avsalumassa per år.

Jakobstad, Finland

Vid BillerudKorsnäs anläggning i Jakobstad produceras kraftpapper och säckpapper. Här tillverkas även avancerade och högpresterande papperskvaliteter för en mängd tekniska applikationer som till exempel slippapper samt rull- och reamförpackningar. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 200 000 ton papper per år.

Escanaba, Michigan, USA

Vid BillerudKorsnäs pappersbruk i Escanaba, som tillfördes genom förvärvet av Verso, finns tre pappersmaskiner med kapacitet att producera cirka 700 000 ton grafiskt papper, specialpapper och förpackningspapper per år.

Quinnesec, Michigan, USA

Vid BillerudKorsnäs pappersbruk i Quinnesec, som också tillfördes genom förvärvet av Verso, produceras grafiskt papper och specialpapper samt avsalumassa. Produktionskapaciteten vid bruket är cirka 400 000 ton papper och 200 000 massa per år.

Wisconsin Rapids, Wisconsin, USA

Vid BillerudKorsnäs pappersbruk i Wisconsin Rapids sker ingen pappersproduktion. Anläggningen bedriver konverteringsverksamhet i form av arkning av produkter tillverkade vid anläggningarna i Escanaba och Quinnesec.

VEDFÖRSÖRJNING

Vedråvara från hållbart brukade skogar är BillerudKorsnäs viktigaste resurs för att utmana konventionella förpackningar. BillerudKorsnäs köper in vedråvara i form av massaved och träflis för att omvandla till

förnybara förpackningsmaterial. En betydande andel av BillerudKorsnäs råvarubehov har historiskt sett köpts i Sverige, vilket gör BillerudKorsnäs till en av Sveriges största köpare av träfiber. Efter förvärvet av Verso kommer BillerudKorsnäs framöver att ha ett betydande behov av vedråvara även i Nordamerika.

Långsiktiga leverantörsrelationer och inköspartnerskap

BillerudKorsnäs långsiktiga affärsrelationer med skogsbolag, skogsägare och sågverk gör det möjligt för BillerudKorsnäs att uppfylla kraven på leverans av hållbara, kostnadseffektiva råvaror och ett ansvarsfullt skogsbruk. BillerudKorsnäs vedinköpsorganisation arbetar kontinuerligt med att stärka sina relationer och strävar efter att bygga partnerskap med sina viktigaste leverantörer, vilket ger tillväxtmöjligheter för båda parter och möjliggör optimering och effektivitetsförbättringar i hela värdekedjan. BillerudKorsnäs bedömer att ett långsiktigt tillvägagångssätt och ett nära samarbete med dess viktigaste intressenter i skogsindustrin är avgörande för att skapa en stabil vedförsörjning och uppnå hållbara förbättringar.

Tillgång till konkurrenskraftig vedråvara

Cirka 75 procent av BillerudKorsnäs fibervolym för produktionen i Sverige och Finland levereras av sågverk, skogsägareföreningar och stora skogsbolag, utifrån leveransavtal. 25 procent av vedråvaran avverkas av BillerudKorsnäs egen skogsorganisation på Bergvik Skog Östs och mindre skogsägars marker. BillerudKorsnäs har ett långsiktigt vedförsörjningsavtal med Bergvik Skog Öst, enligt vilket BillerudKorsnäs köper 1 miljon kubikmeter per år. Avtalet gäller till år 2034 och förlängs därefter automatiskt med femårsintervaller om det inte sägs upp av någon av parterna. I syfte att skapa långsiktig leveranssäkerhet från de skogsmarker som ägs av Bergvik Skog Öst har BillerudKorsnäs avtalat om en rätt för BillerudKorsnäs att under vissa omständigheter återköpa Bergvik Skog Öst, exempelvis om BillerudKorsnäs inte skulle erbjudas en förlängning av vedförsörjningsavtalet när det löper ut 2034, eller vid vissa avtalsbrott från de övriga parterna i konstellationen. BillerudKorsnäs kontrollerar inte själv de omständigheter som kan utlösa återköpsalternativet. Vedförsörjningsavtalet med Bergvik Skog Öst täcker ungefär en tiondel av BillerudKorsnäs totala årliga behov av vedråvara i Sverige och Finland. Resterande behov i Sverige och Finland täcks genom köp från cirka 90 stora leverantörer av massaved och träflis samt från ett stort antal småskaliga skogsbruk. Vedråvaran som används i produktionen i Nordamerika köps in från en bred grupp av leverantörer belägna i regionerna runt BillerudKorsnäs pappersbruk i Michigan, USA. BillerudKorsnäs fokuserar på att utveckla och växa sin verksamhet för privata skogsägare inom Sverige genom BillerudKorsnäs kompetenta organisation för vedinköp. Allt fler privata skogsägare söker tjänster relaterade till sitt skogsägarande och BillerudKorsnäs möter det behovet genom att ge råd om skogsbruksplanering; däribland avverkning, röjning, plantering och markberedning, baserat på BillerudKorsnäs djupa kunskap om skogsbruk. BillerudKorsnäs strävar vidare efter att utveckla nya försörjningskällor utanför nuvarande leverantörsbas och inköpsregioner, för att säkra tillgången till konkurrenskraftig vedråvara.

Smidig, grön och flexibel vedförsörjningskedja

BillerudKorsnäs strävar efter att optimera flödet av träfiber i hela leverantörskedjan för att leverera träfiber i tid, i rätt mängd, med god kvalitet och till en konkurrenskraftig kostnad till sina produktionsenheter. BillerudKorsnäs vedkostnader består av tre huvuddelar: råvaru-, avverkning- och transportkostnader. Det ger BillerudKorsnäs möjlighet att öka effektiviteten i leverantörskedjan och utveckla hållbara logistiklösningar tillsammans med sina samarbetspartners. BillerudKorsnäs mål är att kontinuerligt förbättra sin hantering av fiberflöden och lager i hela kedjan, genom att utveckla processens delmoment och tillämpa nya planeringsverktyg och ny teknik. För att säkerställa att vedråvaran kommer från ansvarsfullt brukade skogar ställer BillerudKorsnäs krav på sina leverantörer av träfiber vad gäller bland annat skogsförvaltning och avverkning.

Optimerad fiberförbrukning

BillerudKorsnäs ambition är att optimera användningen av träfiber i BillerudKorsnäs produktion. BillerudKorsnäs strävar efter att öka användningen av kemisk-termomekanisk massa (CTMP) i BillerudKorsnäs produkter och kommer att utvärdera hur BillerudKorsnäs kan optimera massainköpen och förbättra sin råmaterialmix. Dessa ansträngningar syftar till att generera besparingar i fiberförbrukningen och att leverera kvalitetsförbättringar.

BillerudKorsnäs förutser ett ökat behov av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) för den växande kartongverksamheten. Som ett led i detta har BillerudKorsnäs och den norska skogsägarkoncernen Viken Skog AS i mars 2022 bildat ett gemensamt bolag (joint venture) för att undersöka möjligheterna att i partnerskap etablera produktion av BCTMP vid Viken Skogs anläggning i Follum i Hønefoss. En gemensam förstudie om framtida massatillverkning vid Follum beräknas vara klar

under det första halvåret 2023. Avsikten är att etablera en produktionslinje i världsklass för BTCMP vid Follums bruk med en uppskattad kapacitet om 200 kton per år. Anläggningen i Follum har redan mycket av infrastrukturen som krävs för att etablera en sådan produktionslinje och ligger i ett område med kostnadseffektiv vedförsörjning och goda transporter till BillerudKorsnäs kartongbruk. Om projektet fortsätter efter genomförd förstudie, beräknas investeringen för BillerudKorsnäs vara i intervallet 600-800 MNOK.

MARKNADSTRENDER

Starka globala drivkrafter påverkar BillerudKorsnäs marknad i form av att fler varor behöver förpackas samtidigt som varje del i förpackningskedjan behöver anpassas så att koldioxidutsläppen inte passerar gränsen för vad planeten tål. Förmågan att utveckla kommersiellt gångbara, klimatsmarta och cirkulära förpackningsslösningar utgör en viktig långsiktig konkurrensfördel i BillerudKorsnäs bransch.

Klimatkris och cirkulär ekonomi driver hållbarhetsagenda

Enligt FN:s senaste klimatrappport, som publicerades i augusti 2021, är risken att Parisavtalets 1,5-gradersmål kommer att passeras inom 10–20 år. Den ökade medvetenheten om att snabba, kraftfulla åtgärder behövs driver på utvecklingen mot ett koldioxidneutralt samhälle, där cirkulär ekonomi är en viktig nyckel. Brist på naturresurser och ökade problem med plastnedskräpning driver samtidigt på lagstiftning, med syfte att förpackningar ska kunna återanvändas eller återvinnas samt i högre grad baseras på förnybara material.

Växande intresse för skogen som resurs

Skog är en viktig naturresurs och allt fler branscher ser träråvara som en del i klimatomställningen, vilket kommer öka konkurrensen. Den råvara som används till förpackningsmaterial är en del av samma värdekedja som den råvara som används till långlivade produkter som trä för byggändamål, då trädets samtliga delar används där de bäst kommer till sin rätt. Ett avverkat träd kan både bli en del av ett hus, en möbel och en pappersförpackning. Skog är också en resurs som kan bidra till att begränsa klimatförändringarna och bevara biologisk mångfald. Förutsatt att skogen brukas ansvarsfullt fungerar skogen både som förnybar råvara som substituerar mindre klimatsmarta produkter och som kolsänka.

Demografiska förändringar ökar behovet av förpackade varor

Med en växande andel av jordens befolkning i städer, bor allt fler människor långt från råvaror och lokal livsmedelsförsörjning. Samtidigt ökar stadsbefolkningens efterfrågan på förpackad mat, dryck och förbrukningsvaror samt bekväma "on-the-go"- och "stay-fresh"-förpackningar. Förpackningar som transporteras till städer behöver vara säkra och effektiva så att de skyddar innehållet men också förnybara, återvinnings- eller återanvändningsbara för att minimera miljö- och klimatpåverkan. Med en ökad konsumtion ökar även behovet av cirkulära flöden där infrastruktur och system för återvinning av stora materialflöden är en viktig del. En växande medelklass driver också efterfrågan på premiummaterial för varumärkesbyggande konsumentförpackningar.

Digitalisering och e-handel innebär möjligheter

Digitala kartor, laserskanning av skog samt skogsdata i realtid innebär möjligheter att utnyttja skogen både mer skonsamt och effektivt. Även inom tillverkning och försäljning kan en hög digitaliseringsgrad och tillgång till data i realtid innebära automatiserade moment och processer som bidrar positivt. E-handeln, som successivt vuxit de senaste åren, har haft en mycket kraftig tillväxt som en följd av covid-19-pandemin. Detta driver behovet av tåliga och klimatsmarta e-handelsförpackningar som skyddar varorna under transport, går att optimera utrymmesmässigt, och samtidigt ger en positiv "unboxing experience" och returhantering för mottagaren. Det ställer höga krav på såväl material, funktion och design.

Trygg och hållbar livsmedelsförsörjning

Livsmedelssäkerhet och produktsäkerhet är viktigt inom mat och dryck, där förpackningar behöver anpassas utifrån typ av livsmedel, hur långt och med vilken typ av transportmedel livsmedlet ska fraktas. Covid-19-pandemin har ökat fokus ytterligare på livsmedelsprodukter med lång hållbarhet och hygienisk hantering, där förpackning är en viktig del av kedjan. Livsmedelsförpackningar behöver vara tåliga för att förhindra matsvinn och utgör även en viktig del för att möta krav på produktspårbarhet samt information om klimatbelastning i hela värdekedjan.

MEDARBETARE

BillerudKorsnäs huvudkontor är beläget i Solna, Sverige. Per den 31 mars 2022 uppgick antalet anställda i BillerudKorsnäs till 5 818 personer.

BESKRIVNING AV FÖRVARVET AV VERSO

Den 20 december 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs att BillerudKorsnäs ingått ett avtal om att förvärva Verso för en kontant köpeskilling

om cirka 825 MUSD. Förvärvet slutfördes den 31 mars 2022. Genom förvärvet avser BillerudKorsnäs att skapa en av de mest kostnadseffektiva och hållbara plattformarna för kartongtillverkning i Nordamerika genom att konvertera flera av Versos tillgångar till kartongmaskiner och samtidigt bibehålla Versos position som kvalitets- och kostnadsledare inom specialpapper och bestruket papper.

BillerudKorsnäs avser att konvertera delar av Versos produktionstillgångar till kartongtillverkning. BillerudKorsnäs uppskattar att investeringskostnaderna för konverteringen kommer att uppgå upp till 9 MDSEK, varav cirka två tredjedelar planeras att investeras fram till 2025 och resterande del fram till 2029. Den ökade nettokapaciteten om cirka 400 000 ton som konverteringen innebär förväntas, tillsammans med en mer lönsam produktmix, att skapa betydande aktieägarvärde över tid.

Under konverteringsprocessen kommer BillerudKorsnäs att fortsätta pappersproduktionen i Escanaba och Quinnesec.

8. Proformaredovisning

SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

BillerudKorsnäs slutförde förvärvet av Verso den 31 mars 2022. Följande oreviderade konsoliderade proformainformation har sammanställts i syfte att illustrera de hypotetiska effekter som BillerudKorsnäs förvärv av Verso och finansieringen av förvärvet av Verso skulle kunna ha på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 som om förvärvet hade genomförts och tillträtts den 1 januari 2021.

Eftersom förvärvet genomfördes och tillträdde den 31 mars 2022, omfattar BillerudKorsnäs koncernbalansräkning per den dagen förvärvet och därmed har ingen proformabalansräkning sammanställts.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts endast i illustrativt syfte för att informera och är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och försöker därmed inte beskriva Koncernens faktiska resultat. Den finansiella proformainformationen bör inte ses som en indikation på framtida resultat. Följaktligen bör en investerare inte fästa otillbörligt stor vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information inkluderad eller införlivad via hänvisning i detta prospekt. Den oreviderade finansiella proformainformationen ska användas endast i samband med erbjudandet som lämnas i detta Prospekt. Den finansiella proformainformationen har inte sammanställts i enlighet med Regulation S-X eller i enlighet med någon annan standard eller förfarande som är allmänt accepterat i USA.

BAKGRUND

Den 31 mars 2022 förvärvade BillerudKorsnäs alla utestående aktier i Verso. Till följd av förvärvet upphörde Versos aktier att handlas på New York Stock Exchange.

Köpeskillingen var 27,00 USD per utestående aktie och den totala köpeskillingen uppgick till 798 MUSD, motsvarande 7 395 MSEK. Den totala köpeskillingen inkluderade en del uppgående till 11 MUSD, motsvarande 102 MSEK, att reglera vid senare tillfälle. Vidare exkluderade köpeskillingen ytterligare 11 MUSD, motsvarande 102 MSEK, i vederlag som kommer att betalas till befintliga anställda i Verso förutsatt att de kvarstår som anställda i Koncernen per den 31 december 2022 respektive 31 december 2023. Det villkorade vederlaget kommer resultera i en personalkostnad 2022 och 2023.

Förvärvet av Verso finansierades genom upptagande av banklån om 6 000 MSEK och befintlig kassa. Förvärvet ligger helt i linje med BillerudKorsnäs strategi att driva lönsam tillväxt inom kartong och ambitionen att expandera i Nordamerika.

GRUNDER FÖR PROFORMAINFORMATIONEN

Redovisningsprinciper

Den finansiella proformainformationen är baserad på BillerudKorsnäs koncernens nuvarande redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom antagits av EU. Proformajusteringar som beskrivs nedan och i noter till tabellerna, förväntas ha en kontinuerlig effekt på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning om inte det uttryckligen anges att effekten är eller förväntas vara ej återkommande.

Det förvärvade bolagets finansiella information har sammanställts med tillämpning av US GAAP. BillerudKorsnäs har genomfört en analys för att identifiera väsentliga skillnader mellan de redovisningsprinciper som tillämpas inom Koncernen i enlighet med IFRS och de redovisningsprinciper som tillämpades av det förvärvade bolaget (US GAAP) innan bolaget konsoliderades. Väsentliga skillnader identifierades relaterat till tillämpningen av (i) *IFRS 16, Leasingavtal* och uppställningsformen i resultaträkningen samt (ii) *IAS 19, Ersättning till anställda* och värderingen samt uppställningsformen i resultaträkningen för kostnader relaterade till förmånsbestämda pensionsplaner. Effekten från justeringarna till följd av väsentliga skillnader i redovisningsprinciper presenteras i en separat kolumn i proformaresultaträkningen.

Proformainformationen för helåret 2021 och de första tre månaderna för 2022 baseras på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2021 och Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022, som införlivats via hänvisning i

detta prospekt och upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) samt IFRS. För det förvärvade bolaget baseras informationen på den reviderade koncernresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och den oreviderade koncernresultaträkningen för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 före omklassificeringen till BillerudKorsnäs koncernens resultatupställning och omräkningen till svenska kronor.

Verso har USD som sin funktionella valuta. De reviderade och oreviderade koncernresultaträkningarna för Verso, som proformaresultaträkningen baseras på, har räknats om till svenska kronor baserat på genomsnittliga kurser för USD/SEK. Valutakursen som användes för omräkningen till svenska kronor baseras på motsvarande kurs som användes i BillerudKorsnäs koncernens räkenskaper för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 och tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 (USD/SEK 8,5815 respektive USD/SEK 9,3450).

JUSTERINGAR AVSEENDE REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionskostnader

Verso har historiskt redovisat pensionskostnader i enlighet med US GAAP. Det finns inga väsentliga skillnader vid värderingen av åtaganden under förmånsbestämda pensionsplaner men det finns däremot väsentliga skillnader i redovisningen av pensionskostnader och presentationen i koncernresultaträkningen. US GAAP kräver oberoende utomstående beräkning av räntekostnaden (baserat på applicering av diskonteringsränta på de förväntade pensionsåtagandena) och förväntad avkastning på tillgångar (baserat på applicering av förväntad avkastningsränta på tillgångar). IFRS kräver att man applicerar diskonteringsränta på nettopensionsåtagandet för att beräkna räntekostnaden eller ränteintäkten och särredovisar administrationskostnader för pensionsplanen. Justeringen för den ovan beskrivna skillnaden i redovisningsprinciper mellan US GAAP och IFRS har resulterat i en minskning av finansiella intäkter med 217,7 MSEK, en ökning av övriga externa kostnader med 75,3 MSEK till följd av särredovisningen av administrationskostnader, samt en ökning av finansiella kostnader med 77,2 MSEK avseende räntekostnader för räkenskapsåret 2021. Motsvarande justering för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 resulterade i en minskning av finansiella intäkter med 83,4 MSEK, ökning av övriga externa kostnader avseende administrationskostnader med 17,9 MSEK och ökning av finansiella kostnader med 10,0 MSEK avseende räntekostnader.

I tillägg till justeringar avseende redovisningsprinciper som beskrivs ovan har även en proformajusterings för värdet på pensionsåtaganden gjorts i proformaresultaträkningen. Proformajusteringen beskrivs i mer detalj under avsnittet "*Proformajusteringar – Pensionskostnader*".

Leasingkostnader

Verso har historiskt redovisat leasingkostnader i enlighet med US GAAP. US GAAP tillåter att leasingkontrakt redovisade i balansräkningen klassificeras i operationell och finansiell leasing, medan IFRS 16 har tagit bort möjligheten för leasingtagaren att klassificera leasingkontrakt i operationell respektive finansiell leasing. Alla leasingkontrakt hanteras enligt IFRS 16 på ett liknande sätt som finansiell leasing, genom tillämpning av IAS 17. Till följd av denna skillnad i redovisningsprinciper justeras kostnader för leasingkontrakt som tidigare klassificerades som operationell leasing i enlighet med US GAAP. Justeringen resulterade i en minskning av övriga externa kostnader med 83,6 MSEK för leasingavgifter, en ökning av finansiella kostnader med 3,2 MSEK avseende räntekostnader samt en ökning av avskrivningar av anläggningstillgångar med 85,8 MSEK avseende nyttjanderättstillgångar för räkenskapsåret 2021. Motsvarande justering för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 resulterade i en minskning av övriga externa kostnader med 11,9 MSEK för leasingavgifter, en ökning av finansiella kostnader avseende räntekostnader med 0,4 MSEK samt en ökning av avskrivningar av anläggningstillgångar avseende nyttjanderättstillgångar med 12,8 MSEK.

I tillägg till justeringar avseende redovisningsprinciper som beskrivs ovan har även en proformajusterings för värdet på leasingåtaganden gjorts i proformaresultaträkningen. Proformajusteringen beskrivs i mer detalj under avsnittet "*Proformajusteringar – Leasingkostnader*".

PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringar beskrivs i detalj nedan och i noter till proformaresultaträkningarna. Om inget annat anges är eller förväntas justeringarna vara återkommande.

Preliminär förvärvsanalys

Den finansiella proformainformationen baseras i huvudsak på den preliminära förvärvsanalysen nedan:

MSEK	
Koncernen	2022
Förvärvad balansräkning	
Goodwill	207
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	5 315
Uppskjuten skattefordran, netto	528
Övriga anläggningstillgångar	118
Lager	1 552
Kundfordringar	973
Övriga omsättningstillgångar	85
Likvida medel	1 402
Summa tillgångar	10 180
Avsättningar för pensioner	917
Övriga långfristiga skulder	460
Leverantörsskulder	697
Övriga kortfristiga skulder	711
Summa skulder	2 785
Köpeskilling	
Köpeskilling vid förvärvet	-7 293
Upplupen köpeskilling (lösen av warrant och incitamentsprogram)	-102
Total köpeskilling	-7 395
Valuta	
USD/SEK 31 mars 2022	9,2641

Avskrivning av immateriella tillgångar

Före förvärvet den 31 mars 2022, hade Verso immateriella tillgångar uppgående till 84,7 MSEK (omräknat med valutakursen per den 31 mars 2022) relaterade till kundrelationer och varumärken. Baserat på den preliminära förvärvsanalysen har dessa immateriella tillgångar värderats till 0 MSEK och inga ytterligare immateriella tillgångar har identifierats. Proformajusteringen minskar avskrivningar av anläggningstillgångar med 29,3 MSEK för räkenskapsåret 2021 och 4,7 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Avskrivning av verkligt värde på varulager

Det totala värdet på varulagret vid förvärvstidpunkten var 1 552,3 MSEK, vilket inkluderade en justering för verkligt värde om 162,7 MSEK utöver Versos historiska produktionskostnader. Versos varulager säljs i genomsnitt inom 2 månader. För proformajusteringen till verkligt värde utöver historiska produktionskostnader justeras kostnaden för förändring av varulager med 150,8 MSEK för räkenskapsåret 2021. Eftersom hela justeringen för verkligt värde utöver historiska produktionskostnader har justerats i räkenskapsåret 2021 är denna justering ej återkommande och det finns därmed ingen motsvarande justering för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar

Alla förvärvade materiella anläggningstillgångar har värderats till verkligt värde per den 31 mars 2022, vilket inkluderade en justering för verkligt värde om 422,0 MSEK fördelat på Versos tre produktionsanläggningar – Escanaba, Quinnesec och Wisconsin Rapids. De förvärvade anläggningstillgångarna består i huvudsak av maskiner och utrustning, byggnader samt mark. Proformajusteringen har beräknats baserat på att det verkliga värdet utöver historiska kostnader skrivits av över tillgångarnas genomsnittliga återstående ekonomiska livslängd per respektive anläggning, vilket motsvarar cirka 10,5 år för Escanaba, 11,0 år för Quinnesec och 15,4 år för Wisconsin Rapids. Proformajusteringen resulterar i ökade avskrivningar av anläggningstillgångar med 50,8 MSEK för räkenskapsåret 2021 och 13,8 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Transaktionskostnader

BillerudKorsnäs och Verso har redovisat transaktionsrelaterade kostnader uppgående till 135,0 MSEK respektive 53,1 MSEK i räkenskaperna för 2021 som utgör grunden för den finansiella proformainformationen. Transaktionskostnaderna, redovisade inom övriga externa kostnader, har eliminerats i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2021 som om kostnaderna hade uppstått före proforma förvärvstidpunkten 1 januari 2021. Justeringen är ej återkommande.

Verso redovisade transaktionskostnader uppgående till 238,1 MSEK i finansiella räkenskaper för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 och som utgör grunden för den finansiella proformainformationen. Transaktionskostnaderna bestod i huvudsak av kostnaderna till finansiella och juridiska rådgivare om 160,3 MSEK samt personalrelaterade kostnader i form av bonus och avgångsvederlag om 77,8 MSEK. Transaktionskostnaderna, redovisade inom övriga externa kostnader respektive personalkostnader, har eliminerats i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2022 som om kostnaderna hade uppstått före proforma förvärvstidpunkten 1 januari 2021. Justeringen är ej återkommande.

Personalkostnader

Vid förvärvet åtog sig BillerudKorsnäs att betala vissa anställda inom Verso en villkorad ersättning under befintligt incitamentsprogram, förutsatt att de anställda kvarstår som anställda i BillerudKorsnäs-koncernen per den 31 december 2022 respektive 31 december 2023. Den extra ersättningen kommer resultera i ökade personalkostnader som kommer att redovisas i BillerudKorsnäs koncernresultaträkning efter förvärvet. Proformajusteringen för dessa personalkostnader har ökat personalkostnader med 74,4 MSEK för räkenskapsåret 2021 och 6,7 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

I samband med slutförandet av förvärvet avgick Versos VD och Ekonomidirektör varvid de erhöll ett avgångsvederlag. Avgångsvederlaget redovisades i Versos finansiella räkenskaper för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 och som utgör grunden för den finansiella proformainformationen. Avgångsvederlaget om 40,4 MSEK, redovisat inom personalkostnader, har eliminerats i proformaresultaträkningen för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022, som om avgångsvederlaget hade uppstått före proforma förvärvstidpunkten 1 januari 2021. Justeringen är ej återkommande.

Låne- och räntekostnader

I samband med förvärvet upptog BillerudKorsnäs ett banklån om 6 000 MSEK. Förvärvslånet består av två faciliteter, Facilitet A om 2 500 MSEK och Facilitet B om 3 500 MSEK. Facilitet B avses att återbetalas genom nettolikviden som förväntas erhållas genom Företrädesemissionen. Upptagandet av förvärvslånet har ökat koncernens räntekostnader under proformaperioden.

BillerudKorsnäs betalade en avgift om 10,3 MSEK i samband med upptagande av förvärvslånet. Proformajusteringen för avgiften, redovisad inom finansiella kostnader, har resulterat i en ökning av finansiella kostnader för räkenskapsåret 2021.

Facilitet A löper med en ränta om 3 månaders STIBOR plus en marginal som varierar över tiden. För proformajusteringen har man antagit 3 månaders STIBOR per den 31 mars 2022. Detta har resulterat i en ökning av finansiella kostnader avseende räntekostnader om 23,5 MSEK för räkenskapsåret 2021 och ökade räntekostnader inom finansnetto om 8,8 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Facilitet B löper med en ränta om 3 månaders STIBOR plus en marginal som varierar över tiden. För proformajusteringen har man antagit 3 månaders STIBOR per den 31 mars 2022. Detta har resulterat i en ökning av finansiella kostnader avseende räntekostnader om 42,5 MSEK för räkenskapsåret 2021. Facilitet B ska enligt avtalet återbetalas efter 12 månader från låneavtalets datum. För proformajusteringen har man antagit att lånet fortsätter löpa efter lånets löptid med en ränta om 3 månaders STIBOR plus en marginal, vilket har resulterat i en ökning av räntekostnader inom finansnetto om 21,0 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022. Justeringen förväntas vara ej återkommande.

För erläggandet av köpeskillingen i USD har BillerudKorsnäs tillgämliggjort ett koncerninternt lån om 240 MSUD, motsvarande 2 224 MSEK. Erhållen och betald ränta på detta lån påverkar inte proformaresultaträkningen eftersom koncerninterna räntetäkter och kostnader eliminerar i samband med konsolideringen av koncernens resultat. Det koncerninterna lånet är i USD, medan BillerudKorsnäs-koncernen har SEK som funktionell valuta, vilket innebär att lånet exponerar Koncernen för förändringar i valutakurser. Proformajusteringen för valutakurseffekten vid omvärderingen av det koncerninterna lånet har resulterat i en valutakursvinst, som redovisas som finansiell intäkt, motsvarande 204,4 MSEK för räkenskapsåret 2021 och 54,3 MSEK inom finansnetto för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Pensionskostnader

I tillägg till justeringar avseende redovisningsprinciper speglar proformaresultaträkningen resultateffekten som om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2021 baserat på värden på pensionsåtaganden per faktiskt förvärvsdatum. Räntekostnader är därmed baserade på pensionsåtaganden uppgående netto till 886,2 MSEK per den 31 mars 2022. Justeringen har resulterat i en minskning av finansiella kostnader avseende räntekostnader med 48,9 MSEK för räkenskapsåret 2021 och minskade räntekostnader inom finansnetto om 2,3 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Förutom ovannämnda justeringar av räntekostnader har uppdaterade aktuariella antaganden resulterat i en proforma-minskning av pensionskostnader, redovisade som en del av personalkostnader, med 11,9 MSEK samt minskning av administrationskostnader, redovisade som övriga externa kostnader, med 9,6 MSEK för räkenskapsåret 2021.

Leasingkostnader

Enligt IFRS 3, Rörelseförvärv, värderas inte leasingåtaganden till verkligt värde utan enligt principer i IFRS 16 som om det var nya leasingåtaganden som uppstod vid förvärvstidpunkten. Detta innebär att det finns skillnader mellan nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som redovisas av BillerudKorsnäs respektive Verso, framför allt på grund av att BillerudKorsnäs använder marginell låneränta som är högre än den som används av Verso. I tillägg, genom att använda leasingåtaganden som förvärvades den 31 mars 2022 istället för leasingåtaganden som fanns i Verso under 2021 minskar värdet på nyttjanderättstillgångar, leasingskulder och leasingkostnader eftersom det fanns leasingkontrakt som löpte ut under 2021 och tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022. Dessa justeringar till leasingåtaganden per den 31 mars 2022 har resulterat i en minskning av finansiella kostnader avseende räntekostnader med 1,4 MSEK och en minskning av avskrivningar på anläggningstillgångar avseende nyttjanderättstillgångar med 53,3 MSEK för räkenskapsåret 2021. Motsvarande justering för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 resulterade i en ökning av räntekostnader inom finansnetto med 0,1 MSEK och en minskning av avskrivningar på anläggningstillgångar avseende nyttjanderättstillgångar med 4,2 MSEK.

Skattekostnader

Skatteeffekten har beräknats på samtliga justeringar som anses vara avdragsgilla eller beskattningsbara i proformaresultaträkningen. Transaktionskostnader i BillerudKorsnäs om 135,0 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2021, som eliminerats via en proformajustering inom övriga externa kostnader, har bedömts vara ej avdragsgilla och det har inte skett någon justering för skatt avseende dessa.

Transaktionskostnader i Verso om 160,3 MSEK respektive 77,8 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022, som eliminerats via en proformajustering inom övriga externa kostnader respektive personalkostnader, har bedömts vara ej avdragsgilla för ett belopp om totalt 85,0 MSEK. Det har inte skett någon justering för skatt avseende dessa 85,0 MSEK. För resterade transaktionskostnader om 153,1 MSEK där skatteeffekt har justerats bedöms skattejusteringen vara ej återkommande.

Extra ersättning till anställda i Verso med 74,4 MSEK för räkenskapsåret 2021 och 6,7 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022 vilka ökat personalkostnader via en proformajustering har bedömts vara ej avdragsgill och det har inte skett någon justering för skatt avseende dessa.

För de proformajusteringar som det beräknats skatteeffekt har, med undantag för proformajustering för finansieringskostnader av förvärvet, justering för skatt baserats på en antagen skattesats om 26 procent, vilket är den genomsnittliga bolags- och delstatsskattesatsen för Verso i USA. Eftersom förvärvet finansierades genom upptagande av lån i Sverige, har justeringen av skattekostnaden för låne- och räntekostnader baserats på en antagen skattesats om 21 procent, vilket är bolagsskattesatsen för BillerudKorsnäs i Sverige.

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2021

Proformaresultaträkning MSEK	BillerudKorsnäs ¹	Verso ²	Justering redovisnings- principer	Not	Proforma- justering	Not	Proforma BillerudKorsnäs
	IFRS	US GAAP	Effekter från anpassning till IFRS				
Nettoomsättning	26 206	10 965	-		-		37 171
Övriga rörelseintäkter	211	72	-		-		283
Förändring av varulager	296	-622	-		-151	(a)	-477
Råvaror och förnödenheter	-13 172	-4 244	-		-		-17 146
Övriga externa kostnader	-5 856	-3 114	8	(b)	198	(c)	-8 764
Personalkostnader	-3 873	-1 983	-		-63	(d)	-5 918
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1 912	-1 318	-86	(e)	32	(f)	-3 284
Resultatandel i intressebolag	89	-	-				89
Rörelseresultat	1 989	-245	-77		16		1 683
Finansiella intäkter	3	218	-218	(g)	204	(h)	207
Finansiella kostnader	-116	-21	-80	(i)	-26	(j)	-243
Resultat före skatt	1 876	-47	-376		195		1 648
Skatt	-391	22	98	(k)	-28	(k)	-299
Årets resultat	1 485	-25	-278		166		1 349

1) Hämtat från BillerudKorsnäs reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2021.

2) Hämtat från Versos reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2021.

Noter till den oreviderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2021

- a) Justering avseende ökad produktionskostnad om 150,8 MSEK till följd av justeringen av varulager för verkligt värde (se mer information under avsnittet *Proformajusteringar - Avskrivning av verkligt värde på varulager*).
- b) Minskning av övriga externa kostnader med totalt 8,4 MSEK avser summan av (i) ökning av kostnader om 75,3 MSEK som avser administrationskostnader för pensionsplaner redovisade i enlighet med IFRS och (ii) minskning av kostnader med 83,6 MSEK till följd av att inga operationella leasingkontrakt redovisas under IFRS (se mer information under avsnitten *Justeringar avseende redovisningsprinciper - Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*).
- c) Minskning av övriga externa kostnader med totalt 197,7 MSEK avser summan av (i) eliminering av transaktionskostnader om 188,1 MSEK och (ii) minskning av administrationskostnader för pensionsåtaganden om 9,6 MSEK (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar - Transaktionskostnader* respektive *Pensionskostnader*).
- d) Ökning av personalkostnader med totalt 62,5 MSEK avser summan av (i) villkorad ersättning till deltagare i Versos incitamentsprogram om 74,4 MSEK och (ii) minskning av personalkostnader om 11,9 MSEK till följd av minskning av förvaltningskostnader för pensioner på grund av uppdaterade aktuariella antaganden per den 31 mars 2022 (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar - Personalkostnader* respektive *Pensionskostnader*).
- e) Ökning av avskrivningar med totalt 85,8 MSEK avser anpassningen av redovisningen av nyttjanderättstillgångar i enlighet med IFRS (se mer information under avsnittet *Justeringar avseende redovisningsprinciper - Leasingkostnader*).
- f) Minskning av avskrivningar med totalt 31,8 MSEK avser summan av (i) ökning av avskrivningar med 50,8 MSEK till följd av justeringen av materiella anläggningstillgångar för verkligt värde (ii) minskning av avskrivningar med 29,3 MSEK till följd av justeringen av immateriella tillgångar för verkligt värde och (iii) minskning av avskrivningar med 53,3 MSEK till följd av anpassningen av leasingkontrakt per förvärvsdatum (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar - Avskrivning av materiella anläggningstillgångar*, *Avskrivning av immateriella tillgångar* respektive *Leasingkostnader*).
- g) Minskning av finansiella intäkter med 217,7 MSEK avser minskningen av intäkter till följd av anpassningen av redovisningen av avkastningen på pensionstillgångar i enlighet med IFRS (se mer information under avsnittet *Justeringar avseende redovisningsprinciper - Pensionskostnader*).
- h) Ökning av finansiella intäkter med 204,4 MSEK avser valutakursvinst på koncerninternt lån i samband med förvärvet (se mer information under avsnittet *Proformajusteringar - Låne- och räntekostnader*).
- i) Ökning av finansiella kostnader med 80,4 MSEK avser summan av (i) ökning med 77,2 MSEK till följd av anpassningen av redovisningen av pensionskostnader till IFRS och (ii) ökning med 3,2 MSEK till följd av anpassningen av redovisningen av leasingkostnader till IFRS (se mer information under avsnitten *Justeringar avseende redovisningsprinciper - Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*).
- j) Ökning av finansiella kostnader med 25,9 MSEK avser summan av (i) ökning av låne- och räntekostnader med 76,2 MSEK kopplat till förvärvsfinansieringen, varav kostnader för Facilitet A stod för 23,5 MSEK, Facilitet B stod för 42,5 MSEK och kostnader i samband med ingåendet av låneavtalet för 10,3 MSEK, (ii) minskning av räntekostnader med 48,9 MSEK på pensionsåtaganden till följd av anpassningen av värdet på pensionsåtaganden per förvärvsdatum och (iii) minskning av räntekostnader med 1,4 MSEK till följd av anpassningen av leasingåtaganden per förvärvsdatum (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar - Låne- och räntekostnader*, *Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*).
- k) Justeringen av skattekostnaden till följd av justeringar avseende redovisningsprinciper och proformajusteringar (se mer information under avsnittet *Proformajusteringar - Skattekostnader*).

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 mars 2022

Proformaresultaträkning MSEK	BillerudKorsnäs ¹	Verso ²	Justering redovisnings- principer	Not	Proforma- justering	Not	Proforma BillerudKorsnäs
	IFRS	US GAAP	Effekter från anpassning till IFRS				
Nettoomsättning	7 397	2 984	-		-		10 381
Övriga rörelseintäkter	59	1	-		-		59
Förändring av varulager	14	162	-		-		175
Råvaror och förnödenheter	-3 296	-1 291	-		-		-4 587
Övriga externa kostnader	-1 545	-918	-6	(a)	160	(b)	-2 308
Personalkostnader	-969	-607	-		112	(c)	-1 465
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-475	-157	-13	(d)	-5	(e)	-650
Resultatandel i intressebolag	5	-	-		-		5
Rörelseresultat	1 188	174	-19		267		1 610
Finansnetto	-44	78	-94	(f)	27	(g)	-34
Resultat före skatt	1 144	252	-113		294		1 577
Skatt	-261	-68	29	(h)	-55	(h)	-354
Periodens resultat	883	184	-83		239		1 222

1) Hämtat från BillerudKorsnäs' oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

2) Hämtat från Versos oreviderade konsoliderade interna finansiella rapporter för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

Noter till den oreviderade proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2022

- a) Ökning av övriga externa kostnader med totalt 6,0 MSEK avser summan av (i) ökning av kostnader om 17,9 MSEK som avser administrationskostnader för pensionsplaner redovisat i enlighet med IFRS och (ii) minskning av kostnader med 11,9 MSEK till följd av att inga operationella leasingkontrakt redovisas under IFRS (se mer information under avsnitten *Justeringar avseende redovisningsprinciper – Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*)
- b) Minskning av övriga externa kostnader med totalt 160,3 MSEK till följd av elimineringen av transaktionskostnader (se mer information under avsnittet *Proformajusteringar - Transaktionskostnader*).
- c) Minskning av personalkostnader med totalt 111,5 MSEK avser summan av (i) eliminering av personalrelaterade transaktionskostnader med 77,8 MSEK, (ii) eliminering av transaktionsrelaterade avgångsvederlag med 40,4 MSEK samt (iii) ökning av personalkostnader med 6,7 MSEK till följd av villkorad ersättning till deltagare i Versos incitamentsprogram (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar – Transaktionskostnader* respektive *Personalkostnader*)
- d) Ökning av avskrivningar med totalt 12,8 MSEK avser anpassningen av redovisningen av nyttjanderättstillgångar i enlighet med IFRS (se mer information under avsnitt *Justeringar avseende redovisningsprinciper – Leasingkostnader*)
- e) Ökning av avskrivningar med totalt 5,0 MSEK avser summan av (i) ökning av avskrivningar med 13,8 MSEK till följd av justeringen av materiella anläggningstillgångar för verkligt värde (ii) minskning av nedskrivningar med 4,7 MSEK till följd av justeringen av immateriella tillgångar för verkligt värde och (iii) minskning av avskrivningar med 4,2 MSEK till följd av anpassningen av leasingkontrakt per förvärvsdatum (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar – Avskrivning av materiella anläggningstillgångar, Proformajusteringar – Avskrivning av immateriella tillgångar* respektive *Leasingkostnader*)
- f) Minskning av finansnetto med 93,8 MSEK avser summan av (i) minskning av finansiella intäkter med 83,4 MSEK till följd av anpassningen av redovisningen av avkastningen på pensionstillgångar i enlighet med IFRS (ii) ökning av finansiella kostnader med 10,0 MSEK till följd av anpassningen av redovisningen av pensionskostnader till IFRS och (iii) ökning av finansiella kostnader med 0,4 MSEK till följd av anpassningen av redovisningen av leasingkostnader till IFRS (se mer information under avsnitten *Justeringar avseende redovisningsprinciper – Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*)
- g) Ökning av finansnetto med 26,7 MSEK avser summan av (i) valutakursvinst på 54,3 MSEK på koncerninternt lån i samband med förvärvet (ii) ökning av låne- och räntekostnader med 29,8 MSEK kopplat till förvärvsfinansieringen, varav kostnader för Facilitet A stod för 8,8 MSEK och Facilitet B stod för 21,0 MSEK, (iii) minskning av räntekostnader med 2,3 MSEK på pensionsåtaganden till följd av anpassningen av värdet på pensionsåtaganden per förvärvsdatum och (iv) ökning av räntekostnader med 0,1 MSEK till följd av anpassningen av leasingåtaganden per förvärvsdatum (se mer information under avsnitten *Proformajusteringar – Låne- och räntekostnader, Pensionskostnader* respektive *Leasingkostnader*)
- h) Justeringen av skattekostnaden till följd av justeringar avseende redovisningsprinciper och proformajusteringar (se mer information under avsnittet *Proformajusteringar – Skattekostnader*)

9. Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i BillerudKorsnäs AB (publ), org. nr 556025-5001

RAPPORT OM SAMMANSTÄLLNING AV FINANSIELL PROFORMAINFORMATION I ETT PROSPEKT

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för BillerudKorsnäs AB (publ) ("bolaget" eller "BillerudKorsnäs"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021 samt för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2022 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 30–31 i det prospekt som är utfärdat av bolaget (Prospektet). De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 27–29 i Prospektet.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera de hypotetiska effekter förvärvet av samtliga aktier i Verso Corporation (Verso) och finansieringen av förvärvet av Verso som anges i på sidorna 27–29 i Prospektet (Förvärvet av Verso) skulle kunna haft på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2021 och på BillerudKorsnäs koncernresultaträkning i sammandrag för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2022 som om Förvärvet av Verso hade genomförts och tillträtts per den 1 januari 2021. Som del av processen har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från BillerudKorsnäs samt Versos konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2021, om vilka revisionsberättelser har publicerats samt från BillerudKorsnäs konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2022 om vilka en rapport om översiktlig granskning har publicerats och från Versos interna konsoliderade finansiella rapporter för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2022 om vilka ingen rapport om översiktlig granskning eller revisionsberättelse har publicerats.

STYRELSENS ANSVAR FÖR DEN FINANSIELLA PROFORMAINFORMATIONEN

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

VÅRT OBEROENDE OCH VÅR KVALITETSKONTROLL

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board.

Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 1 januari 2021 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidorna 27–31 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 30 maj 2022

KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor

10. Utvald historisk finansiell information

I de följande tabellerna redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2020 och 2021 samt delårsinformation avseende perioden 1 januari – 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021.

Den utvalda konsoliderade finansiella informationen för räkenskapsåren 2021 och 2022 har hämtats från Koncernens reviderade finansiella rapporter vilka ingår i BillerudKorsnäs årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår och har införlivats via hänvisning i detta Prospekt. Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2020 och 2021 är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) samt IFRS såsom de har antagits av EU och är reviderade av Bolagets oberoende revisor KPMG AB i enlighet med tillhörande revisionsberättelser.

Den utvalda konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag för perioden 1 januari – 31 mars 2022 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period under föregående räkenskapsår har hämtats från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för perioden 1 januari – 31 mars 2022 och har införlivats via hänvisning i detta prospekt. BillerudKorsnäs oreviderade kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554) och har översiktligt granskats av bolagets oberoende revisor KPMG AB i enlighet med tillhörande granskningsrapport. Ingen annan information i prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor om inte så uttryckligen anges.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information", BillerudKorsnäs historiska konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter som framgår i årsredovisningarna för 2020 och 2021 samt i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021. Samtliga dessa konsoliderade finansiella rapporter är införlivade i prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Historisk finansiell information som införlivas genom hänvisning". Angivna belopp i avsnitten "Utvald historisk finansiell information" samt "Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information" redovisas avrundade till MSEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

I avsnittet "Nyckeltal" presenterar Bolaget nyckeltal för Koncernen, varav vissa är alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt IFRS. För definition och syfte av alternativa nyckeltal se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" och för avstämning avseende de alternativa nyckeltalen se avsnittet "Avstämning av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN¹

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
MSEK	2021	2020
Nettoomsättning	26 206	23 884
Övriga rörelseintäkter	211	199
Förändring av varulager	296	-76
Råvaror och förnödenheter	-13 172	-12 637
Övriga externa kostnader	-5 856	-5 293
Personalkostnader	-3 873	-3 586
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggnings- tillgångar	-1 912	-1 938
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	132
Resultatandel i intressebolag	89	89
Rörelseresultat	1 989	774
Finansiella intäkter	3	32
Finansiella poster	-116	-127
Finansnetto	-113	-95
Resultat före skatt	1 876	679
Skatt	-391	-3
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	1 485	676
Avvecklad verksamhet		
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-	-16
Årets resultat	1 485	660
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1 485	660
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Årets resultat	1 485	660
Resultat per aktie, SEK	7,18	3,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	7,17	3,19

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG¹

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars	
MSEK	2022	2021
Nettoomsättning	7 397	6 520
Övriga rörelseintäkter	59	35
Förändring av varulager	14	-53
Råvaror och förnödenheter	-3 296	-3 245
Övriga externa kostnader	-1 546	-1 270
Personalkostnader	-969	-983
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggnings- tillgångar	-475	-475
Resultatandel i intressebolag	5	-1
Rörelseresultat	1 189	528
Finansnetto	-44	-42
Resultat före skatt	1 145	486
Skatt	-261	-109
Periodens resultat	884	377
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	884	377
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Periodens resultat	884	377
Resultat per aktie, SEK	4,27	1,82
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,27	1,82

1) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårspe-
rioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka
ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN¹

	31 december	
MSEK	2021	2020
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 957	1 960
Materiella anläggningstillgångar	22 021	22 335
Skogstillgångar	393	393
Nyttjanderättstillgångar	275	260
Andelar i intressebolag och joint ventures	1 165	1 043
Övriga innehav	70	108
Långfristiga fordringar på intressebolag	16	15
Uppskjutna skattefordringar	158	103
Andra långfristiga fordringar	116	10
Summa anläggningstillgångar	26 171	26 227
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 836	3 629
Kundfordringar	3 047	2 350
Skattefordringar	5	16
Övriga fordringar	827	713
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	534	389
Likvida medel	3 558	3 036
Summa omsättningstillgångar	11 807	10 133
Summa tillgångar	37 978	36 360
Eget kapital		
Aktiekapital	1 537	1 537
Övrigt tillskjutet kapital	4 484	4 484
Reserver	552	382
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	13 468	12 891
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	20 041	19 294
Innehav utan bestämmande	-	-
Summa eget kapital	20 041	19 294
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	4 655	6 435
Leasingskuld	169	170
Avsättningar för pensioner	816	836
Övriga avsättningar	91	116
Uppskjutna skatteskulder	3 962	3 609
Övriga skulder	-	30
Summa långfristiga skulder	9 693	11 196
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	1 791	889
Leasingskuld	111	95
Leverantörsskulder	3 809	3 129
Skatteskulder	12	29
Övriga skulder	463	303
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 955	1 356
Avsättningar	103	69
Summa kortfristiga skulder	8 244	5 870
Summa skulder	17 937	17 066
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 978	36 360

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG¹

	31 mars	
MSEK	2022	2021
Immateriella anläggningstillgångar	2 182	1 959
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	28 133	22 769
Övriga anläggningstillgångar	2 472	1 257
Summa anläggningstillgångar	32 787	25 985
Varulager	5 555	3 472
Kundfordringar	4 305	3 369
Övriga omsättningstillgångar	2 275	929
Likvida medel	1 971	2 651
Summa omsättningstillgångar	14 106	10 421
SUMMA TILLGÅNGAR	46 893	36 406
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21 449	19 620
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital	21 449	19 620
Räntebärande skulder	5 314	4 700
Leasingskuld	230	178
Avsättningar för pensioner	1 659	833
Övriga skulder och avsättningar	500	144
Uppskjutna skatteskulder	4 262	3 583
Summa långfristiga skulder	11 965	9 438
Räntebärande skulder	5 392	2 091
Leasingskuld	162	100
Leverantörsskulder	4 251	3 284
Övriga skulder och avsättningar	3 674	1 873
Summa kortfristiga skulder	13 479	7 348
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	46 893	36 406

1) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN¹

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
MSEK	2021	2020
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 876	679
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 961	1 622
Betald skatt	-141	83
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	3 696	2 384
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	-259	-95
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-935	-114
Ökning/minskning av rörelseskulder	1 390	156
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 892	2 331
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 526	-1 250
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	3
Avyttring av dotterbolag	29	-
Aktieägartillskott	-43	-2
Utdelning från intressebolag	10	4
Avyttring/återbetalning av finansiella tillgångar	30	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 499	-1 221
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande fordringar	8	-6
Upptagna lån	-	-
Amortering av låneskuld	-1 014	-602
Utdelning	-890	-889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 896	-1 497
Periodens kassaflöde	497	-387
Likvida medel vid årets början	3 036	3 450
Omräkningsdifferens i likvida medel	25	-27
Likvida medel vid periodens slut	3 558	3 036

1) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG¹

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars	
MSEK	2022	2021
Rörelseöverskott, m.m. ²	1 561	929
Finansnetto, skatter m m	-73	-83
Rörelsekapitalförändring m m	-734	-481
Kassaflöde från den löpande verksamheten	754	365
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-556	-200
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag	-8	-19
Försäljning/återbetalning av finansiella tillgångar/övriga innehav	-	30
Rörelseförvärv	-6 026	-
Utdelning från intressebolag	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 590	-189
Förändring av räntebärande fordringar	-	1
Förändring av räntebärande skulder	4 223	-574
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 223	-573
Kassaflöde totalt (= förändring i likvida medel)	-1 613	-397
Likvida medel vid periodens början	3 558	3 036
Omräkningsdifferens i likvida medel	26	12
Likvida medel vid periodens slut	1 971	2 651
	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars	
MSEK	2022	2021
Rörelseresultat	1 189	528
Återlagda avskrivningar	475	475
Resultat från intressebolag	-5	1
Förändring av pensionsförpliktelser	-20	-7
Förändring av övriga avsättningar	31	-24
Nettoresultat från elcertifikat och utsläppsrätter	-114	-44
Incitamentsprogram	5	-
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-
Rörelseöverskott, m.m.	1 561	929

1) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

2) Avstämning av rörelseöverskott.

SEGMENTSRAPPORTERING

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2022	2021	2021	2020
Nettoomsättning, MSEK^{1, 2}				
Produktområde Board	4 375	3 785	14 852	13 600
Produktområde Paper	2 219	1 903	8 127	7 576
Solutions & Övrigt	815	696	2 950	2 750
Valutasäkring m.m.	-12	136	277	-42
Totalt	7 397	6 520	26 206	23 884
Rörelseresultat, MSEK^{1, 2}				
Produktområde Board	725	380	1 451	516
Produktområde Paper	583	145	906	558
Solutions & Övrigt	-107	-133	-645	-258
Valutasäkring m.m.	-12	136	277	-42
Totalt	1 189	528	1 989	774
Rörelsemarginal, %				
Produktområde Board	17	10	10	4
Produktområde Paper	26	8	11	7
Koncernen	16	8	8	3
Försäljningsvolym, kton				
Produktområde Board	495	521	1 917	1 842
Produktområde Paper	219	255	960	946
Totalt	714	776	2 877	2 788

1) Segmentsinformationen för kvartalsperioderna som avslutades den 31 mars 2022 och 2021 är hämtade från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

2) Segmentsinformationen för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021 och 2020 är hämtade från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

NYCKELTAL

Nedan presenteras nyckeltal för Koncernen, varav vissa är s.k. alternativa nyckeltal. Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöden som inte har definierats eller specificerats i IFRS. För definition och syfte av alternativa nyckeltal se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" och för avstämning avseende de alternativa nyckeltalen se avsnittet "Avstämning av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

BillerudKorsnäs bedömer att dessa alternativa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till Bolaget, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter avseende Koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. De alternativa nyckeltalen ska inte betraktas avskilt från, eller som ett substitut för, den finansiella information som är definierad eller specificerad i enlighet med IFRS.

Dessa alternativa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Detta beror på att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än BillerudKorsnäs.

De alternativa nyckeltalen baseras på information som har hämtats från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår samt från Koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för perioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022 och/eller hämtats från Koncernens interna redovisnings- och rapporteringssystem.

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
MSEK	2022	2021	2021	2020
EBITDA	1 664	1 003	3 901	2 712
Justerat EBITDA	1 664	1 003	4 078	2 703
EBITDA-marginal, %	22	15	15	11
Justerat EBITDA-marginal, %	22	15	16	11
Rörelseresultat	1 189 ¹	528 ¹	1 989 ²	774 ²
Justerat rörelseresultat	1 189	528	2 166	765
Rörelsemarginal, %	16	8	8	3
Justerat rörelsemarginal, %	16	8	8	3
Sysselsatt kapital	32 219	24 854	24 008	24 667
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	4	8	3
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, %	11	4	9	3
Räntebärande nettoskuld, MSEK	10 770	5 234	3 968	5 373
Nettoskuldssättningsgrad	0,50	0,27	0,2	0,28
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	2,4	1,8	1,0	2,0
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA	2,3	1,8	1,0	2,0
Resultat per aktie, SEK	4,27 ¹	1,82 ¹	7,18 ²	3,19 ²
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,27 ¹	1,82 ¹	7,17 ²	3,19 ²
Justerat resultat per aktie, SEK	4,27	1,82	8,03	3,17

1) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

2) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

**AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR
DEFINIERADE ENLIGT IFRS**

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
MSEK	2022	2021	2021	2020
Jämförelsestörande poster				
Realisationsförlust från försäljningen av Beetham's bruk (rörelsekostnader)	-	-	-123	-
Förvärvskostnader, Verso (rörelsekostnader)	-	-	-135	-
Omstrukturering (rörelsekostnader)	-	-	-	-36
Omvärdering av biologiska tillgångar (förändring av värdet av biologiska tillgångar)	-	-	-	132
UPM – ersättning (råvaror och förbrukningsvaror)	-	-	-	-160
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (resultat från andelar i intressebolag)	-	-	81	73
Jämförelsestörande poster	-	-	-177	9
Rörelsemarginal per segment				
<i>Produktområde Board</i>				
Nettoomsättning, MSEK	4 375	3 785	14 852	13 600
Rörelseresultat, MSEK	725	380	1 451	516
Rörelsemarginal, %	17	10	10	4
<i>Produktområde Paper</i>				
Nettoomsättning, MSEK	2 219	1 903	8 127	7 576
Rörelseresultat, MSEK	583	145	906	558
Rörelsemarginal, %	26	8	11	7

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2022	2021	2021	2020
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %				
Rörelseresultat, MSEK	1 189	528	1 989	774
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar, MSEK	475	475	1 912	1 938
EBITDA	1 664	1 003	3 901	2 712
Nettoomsättning, MSEK	7 397	6 520	26 206	23 884
EBITDA-marginal, %	22	15	15	11
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA-marginal, %				
EBITDA, MSEK	1 664	1 003	3 901	2 712
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	177	-9
Justerat EBITDA	1 664	1 003	4 078	2 703
Nettoomsättning, MSEK	7 397	6 520	26 206	23 884
Justerat EBITDA-marginal, %	22	15	16	11
Justerat EBITDA (rullande 12 månader), MSEK				
EBITDA (rullande 12 månader), MSEK	4 562	2 949	3 901	2 712
Jämförelsestörande poster (rullande 12 månader), MSEK	177	-34	177	-9
Justerat EBITDA (rullande 12 månader), MSEK	4 739	2 915	4 078	2 703
Rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat, MSEK	1 189	528	1 989	774
Nettoomsättning, MSEK	7 397	6 520	26 206	23 884
Rörelsemarginal, %	16	8	8	3
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat, MSEK	1 189	528	1 989	774
Jämförelsestörande poster, MSEK	-	-	177	-9
Justerat rörelseresultat, MSEK	1 189	528	2 166	765
Nettoomsättning, MSEK	7 397	6 520	26 206	23 884
Justerat rörelsemarginal, %	16	8	8	3
Justerat rörelseresultat (rullande 12 månader), MSEK				
Rörelseresultat (rullande 12 månader), MSEK	2 650	1 022	1 989	774
Jämförelsestörande poster (rullande 12 månader), MSEK	177	-34	177	-9
Justerat rörelseresultat (rullande 12 månader), MSEK	2 827	988	2 166	765
Justerat resultat per aktie, SEK				
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	884	377	1 485	660
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-	-	177	-9
Skatt avseende jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-	-	-	4
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	884	377	1 662	655
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	206 871	206 832	206 858	206 816
Justerat resultat per aktie	4,27	1,82	8,03	3,17

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2022	2021	2021	2020
Sysselsatt kapital, MSEK				
Summa tillgångar	46 893	36 406	37 978	36 360
Leverantörsskulder	-4 251	-3 284	-3 809	-3 129
Övriga skulder och avsättningar	-4 175 ¹	-2 017 ²	-2 624 ³	-1 903 ⁴
Uppskjutna skatteskulder	-4 262	-3 583	-3 962	-3 609
Långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande)	-15 ⁵	-17 ⁵	-16	-15
Likvida medel	-1 971	-2 651	-3 558	-3 036
Sysselsatt kapital	32 219	24 854	24 008	24 667
Avkastning på sysselsatt kapital, %				
Sysselsatt kapital ⁶	25 974	25 099	24 463	25 116
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	2 650	1 022	1 989	774
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	4	8	3
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %				
Sysselsatt kapital ⁶	25 974	25 099	24 463	25 116
Justerat rörelseresultat (rullande 12 månader)	2 827	988	2 166	765
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	11	4	9	3
Räntebärande nettoskuld, MSEK				
Avsättningar för pensioner	1 659	833	816	836
Långfristiga räntebärande skulder	5 314	4 700	4 655	6 435
Kortfristiga räntebärande skulder	5 392	2 091	1 791	889
Långfristig leasingskuld	230	178	169	170
Kortfristig leasingskuld	161	100	111	95
Långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande)	-15 ⁵	-17 ⁵	-16	-15
Likvida medel	-1 971	-2 651	-3 558	-3 036
Räntebärande nettoskuld	10 770	5 234	3 968	5 373

	Kvartalsperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december	
	2022	2021	2021	2020
Nettoskuldsättningsgrad				
Räntebärande nettoskuld, MSEK	10 770	5 234	3 968	5 373
Summa eget kapital, MSEK	21 449	19 620	20 041	19 294
Nettoskuldsättningsgrad	0,50	0,27	0,20	0,28
Räntebärande nettoskuld/ EBITDA				
Räntebärande nettoskuld, MSEK	10 770	5 234	3 968	5 373
EBITDA (rullande 12 månader), MSEK	4 563	2 949	3 901	2 712
Räntebärande nettoskuld/ EBITDA	2,4	1,8	1,0	2,0
Räntebärande nettoskuld/ justerat EBITDA				
Räntebärande nettoskuld, MSEK	10 770	5 234	3 968	5 373
Justerat EBITDA (rullande 12 månader), MSEK	4 740	2 915	4 078	2 703
Räntebärande nettoskuld/ justerat EBITDA	2,3	1,8	1,0	2,0

1) -4 175 MSEK består av långfristiga *Övriga skulder och avsättningar* (-500 MSEK) och kortfristiga *Övriga skulder och avsättningar* (-3 674 MSEK).

2) -2 017 MSEK består av långfristiga *Övriga skulder och avsättningar* (-144 MSEK) och kortfristiga *Övriga skulder och avsättningar* (-1 873 MSEK).

3) -2 624 MSEK består av långfristiga *Övriga avsättningar* (-91 MSEK) och kortfristiga *Skatteskulder* (-12 MSEK), *Övriga skulder* (-463 MSEK), *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter* (-1 955 MSEK) samt *Avsättningar* (-103 MSEK) per den 31 december 2021.

4) -1 903 MSEK består av långfristiga *Övriga avsättningar* (-116 MSEK), långfristiga *Övriga skulder* (-30 MSEK), kortfristiga *Skatteskulder* (-29 MSEK), kortfristiga *Övriga skulder* (-303 MSEK), *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter* (-1 356 MSEK) samt *Avsättningar* (-69 MSEK) per den 31 december 2020.

5) Redovisas inom posten *Övriga anläggningstillgångar* i Koncernens oredovisade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021.

6) Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader, beräknat på 5 kvartal.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning:	Syfte:
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettoörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.	Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettoörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för jämförelsestörande poster.	Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att bedöma lönsamhetsnivå exklusive jämförelsestörande poster.
Justerat rörelseresultat, MSEK	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att bedöma lönsamhetsnivå exklusive jämförelsestörande poster.
Justerat resultat per aktie	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för jämförelsestörande poster efter skatt i relation till vägt antal utestående stamaktier.	Nyckeltalet används för att bedöma resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster.
Nettoskuldssättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med summa eget kapital.	Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskuden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingsskulder minus långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande) och likvida medel.	Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Räntebärande nettoskuld/ EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.	Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskuden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.
Räntebärande nettoskuld/ justerat EBITDA	Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med justerat EBITDA för de senaste 12 månaderna. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.	Nyckeltalet används för att bedöma återbetalningsförmågan exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat för Koncernen eller rörelseresultat för produktområde Board eller Paper i procent av nettoomsättning för Koncernen eller nettoomsättning för produktområde Board eller Paper.	Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Rörelseresultat	Koncernens rörelseresultat är periodens resultat från kvarvarande verksamhet före skatt, finansiella intäkter och finansiella kostnader. Rörelseresultat för produktområde Board, produktområde Paper och Solutions & Övrigt är Rörelseresultat exklusive effekter av Valutasäkring och omvärdering av kundfordringar.	Nyckeltalet används för att bedöma Koncernens respektive produktområdets resultat från den operativa verksamheten.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande) och likvida medel.	Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.

11. Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information

KAPITALISERING

Nedan redovisas BillerudKorsnäs kapitalisering per den 31 mars 2022.

Tabellerna i detta avsnitt beskriver BillerudKorsnäs kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå, dels på faktisk basis per den 31 mars 2022, dvs. baserat på belopp som hämtats från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för perioden 1 januari – 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i BillerudKorsnäs oreviderade kvartalsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022 och har införlivats via hänvisning i detta Prospekt eller BillerudKorsnäs interna redovisnings- och rapporteringssystem, dels på justerad basis i kolumnen "Justeringar" för att visa effekterna på Koncernens kapitalisering och skuldsättning med hänsyn till vissa planerade men ännu inte genomförda transaktioner enligt följande:

- Nyemission av 41 391 588 aktier genom Företrädesemissionen, dvs. med antagande om att Företrädesemissionen blir fulltecknad. Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra BillerudKorsnäs cirka 3 498 MSEK och medföra att antalet aktier i BillerudKorsnäs ökar från 208 219 834 till 249 611 422.
- Kontant återbetalning av bryggglänefacilitet B om 3 500 MSEK (se "*Finansieringsarrangemang relaterade till förvärvet av Verso*").
- Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att tillföra 3 413 MSEK i nettoemissionslikvid.

Samtlig information i tabellerna nedan utgörs av icke reviderad finansiell information. För information om Bolagets aktiekapital och antalet utgivna aktier liksom förändringar i samband med Företrädesemissionen, se "*Aktiekapital och ägarförhållanden*". Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "*Utvald historisk finansiell information*" samt Bolagets oreviderade konsoliderade finansiella delårsinformation i sammandrag för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2022, vilken införlivats via hänvisning i detta prospekt. Information om Bolagets kapitalisering och skuldsättning på justerad basis utgör framtäktad information som till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och lämnas enbart i illustrativt syfte. Denna framtäktade information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen avvika från vad som direkt eller indirekt uttrycks i denna framtäktade information till följd av ett antal faktorer, inklusive, men inte begränsat till, de som beskrivs under "*Risikfaktorer*".

MSEK	Per den 31 mars 2022	Juste- ringar ¹	31 mars 2022 på justerad basis
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	5 554	-3 500	2 054
För vilka garanti ställs	-		
Mot annan säkerhet	-		
Utan garanti/utan säkerhet	5 554 ²	-3 500	2 054
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	5 544	-	5 544
För vilka garanti ställs	-		
Med annan säkerhet	-		
Utan garanti/utan säkerhet	5 544 ³		5 544
Eget kapital	20 041	3 431	23 472
Aktiekapital	1 537	306 ⁴	1 843
Övrigt tillskjutet kapital	4 484	3 125 ⁵	7 609
Reserver	552		552
Balanserade vinstmedel exklusive perio- dens totalresultat	13 468 ⁶		13 468
Total kapitalisering	31 139	-69	31 070

1 Under ovan angivna antaganden kommer Företrädesemissionen att tillföra BillerudKorsnäs 3 413 MSEK efter avdrag för emissionsutgifter om cirka 85 MSEK som kommer att användas till återbetalning av del av bryggglänefacilitet B om 3 500 MSEK.

2 Inkluderar räntebärande skulder i form av bryggfaciliteter uppgående till 3 500 MSEK, skulder till kreditinstitut uppgående till 92 MSEK samt obligationslån under MTN program uppgående till 1 800 MSEK, vilka utgör delposter av Räntebärande skulder uppgående till 5 392 MSEK, samt Leasingskuld uppgående till 162 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

3 Inkluderar räntebärande skulder i form av bryggfaciliteter uppgående till 2 500 MSEK, skulder till kreditinstitut uppgående till 1 214 MSEK samt obligationslån uppgående till 1 600 MSEK, vilka utgör delposter av Räntebärande skulder uppgående till 5 314 MSEK, samt Leasingskuld uppgående till 230 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

4 Avser 41 391 588 nyemitterade aktier multiplicerat med ett kvotvärde om 7,3847 SEK (baserat på antagandet att Företrädesemissionen blir fulltecknad).

5 Avser 41 391 588 nyemitterade aktier multiplicerat med teckningskursen om 84,5 SEK (baserat på antagandet att Företrädesemissionen blir fulltecknad) reducerat med aktiekapitalökningen ovan om 306 MSEK och reducerat med 67 MSEK avseende uppskattade emissionsutgifter (med hänsyn tagen till skatteeffekt på emissionsutgifter).

6 Innefattar balanserade vinstmedel om 13 468 MSEK men exkluderar periodens totalresultat om 1 407 MSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan visas BillerudKorsnäs nettoskuldsättning per den 31 mars 2022.

MSEK	Per den 31 mars 2022	Juste- ringar ¹	31 mars 2022 på justerad basis
(A) Kassa och bank	1 971 ²	-87	1 886
(B) Andra likvida medel	-	-	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-	-	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	1 971	-87	1 886
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	5 462 ³	-3 500	1 962
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	92 ⁴	-	92
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	5 554	-3 500	2 054
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	3 583	-3 413	170
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	3 944 ⁵	-	3 944
(J) Skuldinstrument	1 600 ⁶	-	1 600
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-	-	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	5 544	-	5 544
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)⁷	9 127	-3 413	5 714

INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

De indirekta skulder och eventalförpliktelser som presenteras nedan är presenterade enligt regler i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980⁸ och ESMA:s riktlinjer om informationskrav enligt Prospektförordningen, vilka avviker från Koncernens redovisningsprinciper avseende eventalförpliktelser där IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar tillämpas. Syftet är att ge information om väsentlig skuldsättning som inte återspeglas i tabellerna ovan.

BillerudKorsnäs har pensionsförpliktelser inom ramen för förmånsbestämda pensionsplaner i framför allt Sverige och USA. Pensionsförpliktelser beräknas med aktuariella antaganden. En förändring i något av dessa antaganden kan ge betydande påverkan på beräknade pensionsförpliktelser och pensionskostnader och det högsta totala beloppet som skulle kunna komma behöva att utges kan komma att bli högre än redovisade pensionsförpliktelser. Per den 31 mars 2022 uppgick Koncernens avsättningar till pensioner till 1 659 MSEK.

BillerudKorsnäs ingår också löpande avtal om inköp av t.ex. vedråvara, pappersmassa samt materiella anläggningstillgångar inom ramen för pågående investeringar beskrivna under avsnittet "Pågående och framtida investeringar". I samband med dessa avtal kan BillerudKorsnäs göra utfästelser om framtida inköp av viss volym av insatsvaror eller utrustning.

HISTORISKA INVESTERINGAR

Nedanstående tabell sammanfattar BillerudKorsnäs historiska investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

MSEK	Kvartalsperioden som avslutade den 31 mars	Räkenskapsåret som avslutade den 31 december		
	2022	2021	2021	2020
Investeringar i/Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar	556 ¹	200 ¹	1 526 ²	1 250 ²
varav kassaflödespåverkande	556	200	1 526	1 250
Summa investeringar	556	200	1 526	1 250
varav kassaflödespåverkande	556	200	1 526	1 250

1) Hämtat från Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för delårsperioden 1 januari - 31 mars 2022 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2021 vilka ingår i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 2022.

2) Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2020 vilka ingår i Bolagets årsredovisningar för motsvarande räkenskapsår.

PÅGÅENDE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

Per dagen för prospektet har Bolaget följande pågående väsentliga investeringar och åtaganden om väsentliga framtida finansiella investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar.

Som framgått i avsnittet "Verksamhetsöversikt" under avsnitt "Beskrivning av förvärvet av Verso" avser BillerudKorsnäs att skapa en av de mest kostnadseffektiva och hållbara plattformarna för kartongtillverkning i Nordamerika genom att konvertera flera av Versos tillgångar till kartongmaskiner och samtidigt bibehålla dess position som kvalitets- och kostnadsledare inom specialpapper och bestruket papper. Investeringen för ombyggnadsprojektet uppskattas vara upp till 9 MDSEK fram till 2029.

Under inledningen av 2021 beslutade Bolaget att investera i en ny sodapanna i bruket i Frövi. Avsikten är att förbättra miljöprestandan, öka energiproduktionen och skapa möjligheter för förbättrad effektivitet och integration av massa i Frövi. Den nya sodapannan planeras vara i drift i slutet av år 2023. Den totala investeringen uppskattas uppgå till 2,6 MDSEK, varav 1,9 MDSEK uppskattades återstå per den 31 mars 2022.

Under inledningen av 2022 beslutade Bolaget att bilda ett gemensamt bolag (joint venture) med den norska skogsägarkoncernen Viken Skog för att undersöka möjligheterna att i partnerskap etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa vid Viken Skogs anläggning Follum i Hønefoss, Norge. Bolaget och Viken Skog har inlett en förstudie om framtida massatillverkning vid Follum som beräknas vara klar under det första halvåret 2023. BillerudKorsnäs har inte ingått något investeringsåtagande hänförligt till projektet än, men om BillerudKorsnäs och Viken Skog beslutar att fortsätta med projektet efter genomförd förstudie beräknas den totala investeringen för Bolaget uppgå till mellan 600-800 MNOK.

Därtill genomför BillerudKorsnäs icke-strategiska årliga investeringar i de befintliga bruken, som förväntas uppgå till 2,2 MDSEK under 2022 för att säkerställa att kritisk processutrustning har rätt nivå av tillgänglighet.

1 Under ovan angivna antaganden kommer Förträdesemissionen att tillföra BillerudKorsnäs 3 413 MSEK efter avdrag för emissionsutgifter om cirka 85 MSEK som kommer att användas till återbetalning av del av bryggglänsfacilitet B om 3 500 MSEK.

2 Kassa och bank utgörs av kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, vilka motsvarar Likvida medel uppgående till 1 971 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

3 Inkluderar räntebärande skulder i form av bryggfaciliteter uppgående till 3 500 MSEK samt obligationslån under MTN program uppgående till 1 800 MSEK, vilka utgör delposter av Räntebärande skulder uppgående till 5 392 MSEK, samt Leasingskuld uppgående till 162 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

4 Inkluderar räntebärande skulder i form av skulder till kreditinstitut uppgående till 92 MSEK vilka utgör en delpost av Räntebärande skulder uppgående till 5 392 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

5 Inkluderar räntebärande skulder i form av bryggfaciliteter uppgående till 2 500 MSEK samt skulder till kreditinstitut uppgående till 1 214 MSEK, vilka utgör delposter av Räntebärande skulder uppgående till 5 314 MSEK, samt Leasingskuld uppgående till 230 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

6 Inkluderar räntebärande skulder i form av obligationslån uppgående till 1 600 MSEK, vilket utgör en delpost av Räntebärande skulder uppgående till 5 314 MSEK som presenteras i Koncernens oreviderade finansiella rapporter i sammandrag för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2022.

7 Definitionen av Total finansiell skuldsättning ovan avviker från definitionen av Koncernens alternativa nyckeltal Räntebärande nettoskuld. Skillnaderna utgörs av att avsättningar för pensioner och långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande) inkluderas i definitionen av Koncernens alternativa nyckeltal Räntebärande nettoskuld men inte i Total finansiell skuldsättning ovan.

8 Kommissionens delegerade Förordning (EU) 2019/980 av den 14 mars 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 vad gäller formatet på, innehållet i och granskningen och godkännandet av de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

SKULDFINANSIERING

För att finansiera sin verksamhet har BillerudKorsnäs ingått ett syndikerat låneavtal med, bland andra, Danske Bank, SEB, DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, filial i Sverige, Svenska Handelsbanken AB (publ), Swedbank AB (publ) och Unicredit Bank Austria AG, bestående av en revolverande lånefacilitet uppgående till ett nominellt belopp 5 500 MSEK, med möjlighet att utnyttja lånefaciliteten som en kortfristig swingline-facilitet upp till ett nominellt belopp om 1 000 MSEK. Det syndikerade låneavtalet förfaller i maj 2024. BillerudKorsnäs har även ingått bilaterala låneavtal med Nordic Investment Bank bestående av en lånefacilitet uppgående till ett nominellt belopp om 800 MSEK och Danske Bank A/S bestående av en lånefacilitet med ett utestående nominellt belopp om 49 MEUR. De ovan nämnda låneavtalen regleras av svensk rätt och innehåller villkor som är sedvanliga för den aktuella typen av kreditfaciliteter, bland annat, finansiella kovenanter, åtaganden och uppsägningsskäl. Vidare innehåller låneavtalen sedvanliga bestämmelser om upphörande och förtida återbetalning vid händelse av bland annat ägarförändring i BillerudKorsnäs.

Vidare har BillerudKorsnäs emitterat fyra obligationslån om totalt 3 400 MSEK utestående per den 31 mars 2022. Av de utestående obligationslånen har 2 600 MSEK rörlig ränta och 800 MSEK fast ränta. 1 800 MSEK av obligationslånerna är emitterade under det MTN-program med ett rambelopp om 7 000 MSEK som BillerudKorsnäs etablerade under 2013. Av de utestående 3 400 MSEK förfaller 1 800 MSEK under 2023, 600 MSEK under 2024 och 1 000 MSEK under 2025. De obligationslån som BillerudKorsnäs har emitterat regleras av svensk rätt och är föremål för sedvanliga bestämmelser om upphörande och förtida återbetalning vid händelse av bland annat ägarförändring i BillerudKorsnäs.

Finansieringsarrangemang relaterade till förvärvet av Verso

Den 31 mars 2022 slutförde BillerudKorsnäs förvärvet av samtliga aktier i Verso. Förvärvet finansierades delvis genom en bryggfinansiering om 6 000 MSEK med Danske Bank och SEB som långgivare. Bryggfinansieringen består av Facilitet A, uppgående till ett nominellt belopp om 2 500 MSEK, och Facilitet B, uppgående till ett nominellt belopp om 3 500 MSEK. Facilitet A har en initial löptid om ett år, och Facilitet B har en initial löptid om sex månader, räknat från den 19 december 2021 då bryggfinansieringsavtalet ingicks, med option för BillerudKorsnäs att förlänga löptiden med ett år för Facilitet A respektive sex månader för Facilitet B. Bryggfaciliteterna löper med en ränta som motsvarar STIBOR för den relevanta ränteperioden med vissa marginaler. Bryggfaciliteterna innehåller finansiella kovenanter relaterade till BillerudKorsnäs konsoliderade operativa resultat (EBITDA) och nettoskuldsättning. Om BillerudKorsnäs skulle bryta mot någon av de finansiella kovenanterna kan de långivande bankerna kräva att bryggfaciliteterna ska förfalla till omedelbar återbetalning. Enligt villkoren för Bryggfaciliteterna är BillerudKorsnäs skyldigt att använda nettolikviden från Företrädesemissionen till att återbetala Facilitet B. BillerudKorsnäs avser att refinansiera Facilitet A genom upptagande av ny skuld och att använda nettolikviden om cirka 3 413 MSEK som väntas erhållas genom Företrädesemissionen till återbetalning av Facilitet B.

RÖRELSEKAPITALUTTALANDE

BillerudKorsnäs bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från dagen för detta prospekt. I detta sammanhang avses med rörelsekapital Koncernens förmåga att få tillgång till likvida medel och andra tillgängliga likvida tillgångar för att kunna täcka sina skulder när de förfaller till betalning.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR SEDAN 31 MARS 2022

Det har inte skett några betydande förändringar av BillerudKorsnäs finansiella resultat eller finansiella ställning sedan den 31 mars 2022.

12. Styrelse, koncernledning och revisor

STYRELSE

BillerudKorsnäs styrelse består per dagen för detta prospekt av sju stämмоvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2023, samt två arbetstagarrepresentanter och två arbetstagar-suppleanter, vilka utsetts av arbetstagarorganisationer.

Jan Svensson

Född 1956

Styrelseordförande sedan 2021, styrelseledamot sedan 2020. Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Aktiebolag Fagerhult, Nobia AB och Securitas AB. Styrelseledamot i Herenco Holding AB och Stena Metall AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och VD i Karpalunds ängbryggeriaktiebolag, Latour-Gruppen Aktiebolag och Latour Förvaltning AB. Styrelseordförande i Troax Group AB (publ), Alimak Group AB (publ), Nordiska Industriaktiebolaget, Oxeon AB, Latour Industries AB, FOV Fodervävnader i Borås AB, Nord-Lock International AB, Swegon Group AB, Hultafors Group AB, Nederman Holding Aktiebolag, Swegon Operations Aktiebolag och Tape Weaving Sweden AB. Styrelseledamot i Assa Abloy AB, Climeon AB (publ), Loomis AB, Bostadsrättsföreningen Turmalinen nr 1 och Aritco Group AB. Styrelseledamot och extern VD i Investmentbolaget Latour.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 21 000 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Andrea Gisle Joosen

Född 1964

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Mastersexamen i International Business, Copenhagen Business School, Danmark.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bilprovningen AB. Styrelseledamot i Currys PLC, The Nu Company GmbH, Qred Holding AB (publ), Neopitch AB, SSCP Lager BidCo AB (publ), SSCP Lager TopCo AB och Stadium Aktiebolag.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Acast AB, Teknikmagasinet i Norden AB, Teknikmagasinet Nordic Holding AB och Teknikmagasinet Nordic Group Holding AB. Styrelseledamot i ICA Gruppen Aktiebolag, James Hardie Industries PLC, Phoodster AB, och Mr Green & Co AB (publ).

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 3 810 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Bengt Hammar

Född 1951

Styrelseledamot sedan 2014.

Utbildning: Fil kand och mastersexamen i internationell ekonomi och politik, Princeton University, New Jersey, USA.

Övriga pågående uppdrag: Senior Adviser, AFRY Capital Ltd.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 2 000 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Florian Heiserer

Född 1981

Styrelseledamot sedan 2022. Ledamot i revisionsutskottet.

Utbildning: Master i företagsekonomi, Vienna University of Economics and Business. Ingenjör i biomedicin, TGM College of Electronics, Wien.

Övriga pågående uppdrag: CFO i FRAPAG Group. Arbetande styrelseledamot i FRAPAG Beteiligungsholding AG, HKW Privatstiftung och MIKA Privatstiftung. Styrelseledamot i FRAPAG America Inc.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Managing Director i Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG. Rådgivande styrelseledamot i Atterbury S.A., Alternapak Holding BV, Chemson Polymer-Additive AG och Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 25 000 250 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, inte oberoende i förhållande till större aktieägare.

Magnus Nicolini

Född 1956

Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: MBA, Wharton School of the University of Pennsylvania, USA. Kandidatexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i FAM AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: VD för Ansell Limited.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 10 000 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Victoria Van Camp

Född 1966

Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i ersättningsutskottet.

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik och tekn. dr. maskinelement, Luleå tekniska universitet. Ruter Dam ledarskapsutbildning.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i SR Energy AB, Chalmersstiftelsen och SKF India Ltd. Innehavare av den enskilda firmen Van Camp, Ingrid Victoria.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Senior VP och teknikdirektör i AB SKF. Styrelseledamot i AMERXCI Aba, Preera AB och PreEra Förvaltnings AB.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 1 950 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Jan Åström

Född 1956

Styrelseledamot sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.

Utbildning: Civilingenjör kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bergvik Skog Öst AB och BSÖ Holding AB. Styrelseledamot i ECODevelopment in Europe AB och Jan Åström Konsult Aktiebolag.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och VD i Ahlström-Munksjö AB. Styrelseordförande i Ahlström-Munksjö Aspa Bruk AB, Ahlström-Munksjö Paper AB och Munksjö Electrotechnical Paper AB. Styrelseledamot i FUUD AB och SEKAB BioFuel Industries AB.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 10 111 aktier (eget och närståendes innehav).

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, oberoende i förhållande till större aktieägare.

Per Bertilsson

Född 1962

Styrelseledamot sedan 2021. Arbetstagarrepresentant, utsedd av PTK.

Utbildning: Fyraårig teknisk linje i Örebro. YTH-utb. Skogsindustrins utbildningscenter massa/papper. Olika branschspecifika ingenjörsutbildningar.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: -

Nicklas Johansson

Född 1968

Styrelseledamot sedan 2017. Arbetstagarrepresentant, utsedd av Pappers.

Utbildning: Gymnasieekonom, YTH-utbildning inom Papper och Massa.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: -

Bo Knöös

Född 1964

Styrelsesuppleant sedan 2017. Arbetstagarrepresentant, utsedd av Pappers.

Utbildning: -

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: -

Magnus Axelsson

Född 1971

Styrelsesuppleant sedan 2022. Arbetstagarrepresentant, utsedd av PTK.

Utbildning: Fyraårig teknisk linje.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 100 aktier.

KONCERNLEDNING

Christoph Michalski

Född 1966

VD och Koncernchef. Anställd sedan 2020.

Utbildning: Civilekonom, Christian Albrechts University, Kiel, Tyskland och ledarskapsutbildning vid Wharton School, USA.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Vinda International Holdings Limited.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande och VD för Scand-Fibre Logistics Aktiebolag. VD för Vinda International Holdings Limited.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 39 263 aktier.

Ivar Vatne

Född 1978

Executive Vice President, Ekonomi- och finansdirektör. Anställd sedan 2019.

Utbildning: Civilekonom, Norges Handelshögskola NHH, Bergen, Norge.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Paper Bottle Company A/S.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: CFO för Arla Foods UK Ltd.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 8 941 aktier.

Paulina Ekvall

Född 1968

Executive Vice President, Personal- och kommunikationsdirektör. Anställd sedan 2017.

Utbildning: Linjen för Personal- och Arbetsfrågor inriktning arbetsrätt, Lunds universitet. Kurser i psykologi, ekonomi och sociologi, Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 7 439 aktier.

Ulf Eliasson

Född 1962

Executive Vice President, Teknisk direktör. Anställd sedan 2012.

Utbildning: Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseordförande för Aktiebolaget svensk papperstidning.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 13 127 aktier.

Matthew Hirst

Född 1977

Executive Vice President, Affärsdirektör. Anställd sedan 2021.

Utbildning: Bachelor in Sports Science and Recreation Management, Loughborough University. Masters in Management, Durham University, Storbritannien.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Vice President Category Professional Hygiene, Essity. Global Brand Director, Essity.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 2 437 aktier.

Robert Kreizenbeck

Född 1968

Executive Vice President Nordamerika. Anställd sedan 2022.

Utbildning: Civilingenjör från University of Washington, MBA från Mississippi College.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Senior Vice President Operations på Verso. VP Operations på WestRock Company och KapStone Paper and Packaging Corporation.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: -

Tor Lundqvist

Född 1971

Executive Vice President, Produktionsdirektör. Anställd sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: -

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 6 252 aktier.

Andreas Mattsson

Född 1978

Executive Vice President, Chefsjurist. Anställd sedan 2013.

Utbildning: Jur. kand. Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: -

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bergvik Skog AB, BSÖ Holding AB, Bergvik Intressenter BidCo AB, Bergvik Skog Öst AB och Bostadsrättsföreningen Marängen, Lidingö Stad.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 9 144 aktier.

Erik Olsson

Född 1961

Executive Vice President, Direktör Strategi. Anställd sedan 2021.

Utbildning: Civilingenjör i datorteknik / industriell automatisering, Luleå Tekniska universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Erik Olsson Advisor AB och styrelseledamot i RK Returkartong AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Svenska Aerogel Holding AB (publ), Sista versen 35402 AB och Erik Olsson Invest AB.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 1 690 aktier.

Anna-Maria Tuominen-Reini

Född 1974

Executive Vice President, Skogsdirektör. Anställd sedan 2021.

Utbildning: Mastersexamen i nationalekonomi, Handelshögskolan i Helsingfors och masters-examen i företagsekonomi, Aalto-universitetets handelshögskola, Helsingfors.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bergvik Skog Öst och BSÖ Holding AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inköpschef i Metso Outotec, SVP Sourcing and Manufacturing i Outotec, SVP Supply Chain, Packaging och Solutions i Stora Enso.

Aktieäggande i BillerudKorsnäs: 2 500 aktier.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH KONCERNLEDNINGEN

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar av koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Evenemangsgatan 17, Box 703, 169 27 Solna, Sverige.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan medlemmar i styrelsen och/eller koncernledningen. Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, likvidation (annat än frivillig likvidation) eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller koncernledningen under de senaste fem åren. Inte heller har någon reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundit någon av dem vid och/eller utfärdat påföljder mot en sådan person för ett brott under de senaste fem åren. Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Ingen medlem i styrelsen eller koncernledningen har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för BillerudKorsnäs. Som framgår ovan har dock ett flertal medlemmar i styrelsen och koncernledningen ekonomiska intressen i BillerudKorsnäs. Ingen av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har ingått avtal med Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande.

REVISOR

KPMG AB (Box 382, 101 27 Stockholm, Sverige) har varit Bolagets oberoende revisor under hela den period som täcks av den historiska finansiella informationen i detta prospect och omvaldes vid årsstämman för 2022 för perioden till och med årsstämman 2023. Hök Olov Forsberg är huvudansvarig revisor sedan årsstämman den 10 maj 2022. Hök Olov Forsberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige).

13. Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEINFORMATION

Enligt BillerudKorsnäs bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 750 000 000 SEK och högst 3 000 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000. Per den 31 mars 2022 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 537 642 792,48 SEK fördelat på 208 219 834 aktier, varav samtliga stamaktier. Kvotvärdet per aktie var cirka 7,38 SEK. BillerudKorsnäs innehar per dagen för detta prospekt 1 261 891 egna aktier, vilka inte berättigar BillerudKorsnäs till teckning av aktier i Företrädesemissionen.

Aktierna i BillerudKorsnäs är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen

Den förestående Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att aktiekapitalet kommer uppgå till 1 843 307 607,09 SEK och att antalet aktier i BillerudKorsnäs ökar från 208 219 834 till 249 611 422, vilket motsvarar en ökning om cirka 20 procent. Aktiernas kvotvärde kommer att vara oförändrat, dvs. cirka 7,38 SEK per aktie.

Utspädning

För de aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt om maximalt 41 391 588 nya aktier, motsvarande cirka 16,6 procent av det totala antalet aktier i BillerudKorsnäs efter Företrädesemissionen (beräknat inklusive de 1 261 891 egna aktier som innehas av BillerudKorsnäs).

Nettotillgångsvärde per aktie

Nettotillgångsvärdet per aktie per den 31 mars 2022 uppgick till 103,02 SEK. Priset per aktie i Företrädesemissionen är 84,5 SEK.

Information om offentliga uppköpserbjudanden

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Bolagets aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden får ett bolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämla förutsättningarna för ett erbjudande om lånefinansiering eller genomförande, om styrelsen eller VD har grundad anledning att anta att erbjudandet är nära förestående.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som dels är införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget genom kontant eller kvittningsemission ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägarna företrädesrätt att teckna sig för sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som de innehar sedan tidigare. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjligheter att, i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551), emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagens (2005:551) regler om utdelning och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning kan utbetalas som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning. Kan aktieägare inte nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende

utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningen BillerudKorsnäs. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Viktig information om beskattning".

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

BillerudKorsnäs mål är att utdelningen till aktieägarna ska uppgå till mer än 50 procent av årets resultat. För vart och ett av räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021 utbetalde BillerudKorsnäs utdelning om 4,30 SEK per aktie (890 MSEK totalt för varje räkenskapsår).

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan visar BillerudKorsnäs tio största aktieägare per den 30 april 2022 och därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster
AMF Pension & Fonder	29 558 250	14,2%
FRAPAG Beteiligungsholding AG	25 000 000	12,0%
Swedbank Robur fonder	13 606 130	6,5%
Fjärde AP-fonden	13 175 767	6,3%
Vanguard	5 919 089	2,8%
Schroders	5 814 059	2,8%
BlackRock	4 665 315	2,2%
Handelsbanken fonder	4 390 815	2,1%
Folksam	3 393 211	1,6%
Länsförsäkringar fonder	3 106 178	1,5%
Totalt tio största aktieägarna	108 628 814	52,2%

Källa: Modular Finance

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av rösttalet för samtliga aktier.

BEMYNDIGANDEN

Årsstämman den 10 maj 2022 bemyndigade styrelsen att, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna med en total emissionslikvid om upp till 3,5 MDSEK i syfte att använda emissionslikviden för återbetalning av delar av den bryggfinansiering som BillerudKorsnäs upptagit för att finansiera förvärvet av Verso. Styrelsen har vid styrelsemöte den 25 maj 2022, med stöd av bemyndigandet, beslutat att genomföra Företrädesemissionen.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

LTIP 2020

Årsstämman den 5 maj 2020 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2020 (LTIP 2020) riktat till koncernledningen och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs. Deltagarna i programmet tilldelades aktierätter efter årsstämman 2020 och kommer i anslutning till offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport avseende perioden januari-mars 2023 att vederlagsfritt tilldelas aktier i BillerudKorsnäs förutsatt att programmets villkor för tilldelning är uppfyllda. Per dagen för detta prospekt kan tilldelning under LTIP 2020 ske med högst 272 218 aktier i BillerudKorsnäs. Tilldelade aktier avses att levereras genom att BillerudKorsnäs överlåter egna aktier som innehas av Bolaget.

LTIP 2021

Årsstämman den 5 maj 2021 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2021 (LTIP 2021) riktat till koncernledningen och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs. Maximal tilldelning under LTIP 2021 beror på BillerudKorsnäs aktiekursutveckling under programmets löptid, deltagarens årliga grundlön (före skatt) per den 31 december 2023 samt börskursen för BillerudKorsnäs-aktien vid tilldelningstillfället (2024) och är därför inte känd per dagen för detta prospekt. Tilldelning sker vederlagsfritt efter offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport för det första kvartalet 2024 förutsatt att programmets villkor för tilldelning är uppfyllt. Tilldelade aktier avses att levereras genom att BillerudKorsnäs överlåter egna aktier som innehas av Bolaget.

LTIP 2022

Årsstämman den 10 maj 2022 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för 2022 (LTIP 2022) riktat till koncernledningen och andra nyckelpersoner i BillerudKorsnäs. Maximal tilldelning under LTIP 2022 beror på BillerudKorsnäs aktiekursutveckling under programmets löptid, deltagarens årliga grundlön (före skatt) per den 31 december 2024 samt börskursen för BillerudKorsnäs-aktien vid tilldelningstillfället (2025) och är därför inte känd per dagen för detta prospekt. Tilldelning sker vederlagsfritt efter offentliggörandet av BillerudKorsnäs delårsrapport för det första kvartalet 2025 förutsatt att programmets villkor för tilldelning är uppfyllt. Tilldelade aktier avses att levereras genom att BillerudKorsnäs överlåter egna aktier som innehas av Bolaget.

CENTRAL KONTOFÖRING

BillerudKorsnäs aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i BillerudKorsnäs är SE0000862997.

AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i BillerudKorsnäs som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

14. Legala frågor och kompletterande information

INFORMATION OM PROSPEKTET

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 30 maj 2022. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när detta prospekt inte längre är giltigt, och BillerudKorsnäs kommer endast upprätta tillägg till detta prospekt när det krävs enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ).¹ BillerudKorsnäs organisationsnummer är 556025-5001 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 22 december 1926 och registrerades hos Bolagsverket den 29 december 1926. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). BillerudKorsnäs LEI-kod är 549300YJUYJ9A24RXL71. Bolagets aktie är sedan 20 november 2001 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag (Large Cap) under kortnamnet BILL. Webbadressen till BillerudKorsnäs hemsida är www.billerudkorsnas.se. Informationen på hemsidan utgör inte en del av detta prospekt, såvida denna information inte införlivas i prospektet genom hänvisning.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som BillerudKorsnäs har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som ingåtts av BillerudKorsnäs, som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för BillerudKorsnäs (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten).

Förvärv av Verso

Den 19 december 2021 ingick BillerudKorsnäs ett fusionsavtal med Verso enligt vilket BillerudKorsnäs överenskom om att förvärva Verso för en kontant köpeskilling om 825 MUSD. Fusionsavtalet regleras av amerikansk rätt och innehåller sedvanliga villkor för fusionsavtal avseende förvärv av publika amerikanska bolag, innefattande sedvanliga garantiåtaganden från målbolaget, som emellertid upphörde att gälla när förvärvet slutfördes den 31 mars 2022.

Kreditavtal

Se avsnittet *"Kapitalisering, nettoskuldsättning och annan finansiell information"* under rubriken *"Skuldfinansiering"* för information om BillerudKorsnäs kreditavtal och annan skuldfinansiering.

Övriga avtal

Se avsnittet *"Verksamhetsöversikt"* under rubriken *"Vedförsörjning"* för information om BillerudKorsnäs vedförsörjningsavtal med och återköpsoption avseende Bergvik Skog Öst AB.

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Teckningsåtaganden

AMF, FRAPAG och Fjärde AP-fonden, vilka tillsammans innehar cirka 26,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i Företrädesemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande sin respektive ägarandel i Bolaget, det vill säga motsvarande totalt cirka 26,7 procent av Företrädesemissionen.² Fjärde AP-fondens teckningsåtagande ingicks den 16 december 2021, FRAPAGs teckningsåtagande ingicks den 5 maj 2022 och AMF:s teckningsåtagande ingicks den 9 maj 2022. Ingen ersättning utgår för teckningsåtagandena. Därutöver har Swedbank Robur fonder och AMF Pension & Fonder³, som tillsammans innehar cirka 12,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, uttryckt att de har för avsikt att teckna sin respektive pro rata-andel i Företrädesemissionen.

Garantiåtaganden

Utöver sitt teckningsåtagande har Fjärde AP-fonden den 16 december 2021 ingått ett garantiåtagande avseende teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 400 MSEK, motsvarande 11,4 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för Fjärde AP-fondens garantiåtagande. Dessutom har AMF den 9 maj 2022 ingått ett garantiåtagande avseende teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 500 MSEK, motsvarande 14,3 procent av Företrädesemissionen.

nen. För AMF:s garantiåtagande kommer BillerudKorsnäs att betala en ersättning om cirka 8,75 MSEK.

Emissionsgarantiavtal

Joint Global Coordinators har garanterat teckning av den andel av Företrädesemissionen som inte täcks av ovanstående tecknings- och garantiåtaganden upp till ett belopp om cirka 1 665 MSEK, motsvarande cirka 47,6 procent av Företrädesemissionen. För detta garantiåtagande enligt emissionsgarantiavtalet kommer Bolaget att betala en ersättning om cirka 29 MSEK och därutöver ersätta Joint Global Coordinators för kostnader avseende juridiska rådgivare och andra utgifter som uppstått i samband med Företrädesemissionen. Emissionsgarantiavtalet mellan Bolaget och Joint Global Coordinators ingicks den 25 maj 2022.

Eventuell tilldelning av aktier som tecknats i enlighet med garantiåtagandena eller emissionsgarantiavtalet kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs under *"Tilldelning av nya aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter"* i avsnittet *"Villkor och anvisningar"*.

Ej säkerställda åtaganden

Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se vidare avsnittet *"Riskfaktorer"* under rubriken *"Tecknings- och garantiåtaganden avseende Företrädesemissionen är ej säkerställda"*.

Totala åtaganden

Tillsammans uppgår tecknings- och garantiåtagandena till 100 procent av Företrädesemissionen.

Namn	Befintligt innehav, aktier	Teckningsåtagande (företrädesrätt), andel av Företrädesemissionen	Garantiåtagande, SEK	Garantiåtagande, andel av Företrädesemissionen	Totalt åtagande, andel av Företrädesemissionen
Fjärde AP-fonden ⁴	13 175 767	6,4%	400 000 000	11,4%	17,8%
AMF ⁵	17 000 000	8,2%	500 000 000	14,3%	22,5%
FRAPAG	25 000 000	12,1%	-	-	12,1%
Danske Bank ⁶	-	-	832 559 500	23,8%	23,8%
SEB ⁷	-	-	832 559 500	23,8%	23,8%
Totalt					100%

4) Adress: Jakobsbergsgatan 16, Box 3069, 103 61 Stockholm, Sverige.

5) Adress: Klara Södra Kyrkogata 18, 113 88 Stockholm, Sverige.

6) Adress: Norrmalmstorg 1, Box 7523, 103 92 Stockholm, Sverige.

7) Adress: Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm, Sverige.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

BillerudKorsnäs bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten är och blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. BillerudKorsnäs har dock inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt emittentens kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller som bedöms skulle kunna få betydande effekter på BillerudKorsnäs finansiella ställning eller lönsamhet vid sidan av följande.

BillerudKorsnäs är involverat i ett skiljeförfarande avseende en tvist om utfört konstruktionsarbete vid ett av Koncernens pappersbruk, i vilken utföraren riktat ersättningsanspråk mot BillerudKorsnäs, som i sin tur har riktat ersättningsanspråk gentemot utföraren. Slutförhandlingen är för närvarande planerad att hållas under våren 2024.

Verso är föremål för en stämningsansökan avseende påstått utsläpp av per- och polyfluorerade alkylsubstanser (PFAS-föroreningar) vid två tidigare ägda bruk. Processen är i ett tidigt stadium, och utfallet är svårt att förutse i detta skede.

1 Årsstäman den 10 maj 2022 beslutade att ändra bolagsordningen. Enligt den nya bolagsordningen ska Bolagets företagsnamn vara Billerud Aktiebolag (publ). Per dagen för detta prospekt har bolagsordningsändringen inte registrerats av Bolagsverket, innebärande att Bolagets registrerade företagsnamn är BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ).

2 Med beaktande av att BillerudKorsnäs innehar 1 261 891 egna aktier, vilka inte kommer att berättiga BillerudKorsnäs till teckning av aktier i Företrädesemissionen.

3 Genom AMF Aktiefond Sverige, AMF Aktiefond Världen, AMF Aktiefond Småbolag och AMF Balansfond.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för BillerudKorsnäs har ägt rum efter den 31 mars 2022. Se även "Not 35 – Närstående" på s. 107 i BillerudKorsnäs årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

SAMMANFATTNING AV INFORMATION SOM HAR OFFENTLIGGJORTS ENLIGT MAR

Nedan sammanfattas den information som BillerudKorsnäs har offentliggjort i enlighet med förordning (EU) 596/2014 (Marknadsmissbruksförordningen, MAR) under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta prospekt.

Finansiella rapporter

- Den 20 juli 2021 publicerade BillerudKorsnäs sin delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2021.
- Den 22 oktober 2021 publicerade BillerudKorsnäs sin delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2021.
- Den 28 januari 2022 publicerade BillerudKorsnäs sin bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2021.
- Den 5 maj 2022 publicerade BillerudKorsnäs sin delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022.

Förvärv och avyttringar

- Den 29 juli 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs sin avsikt att avyttra sitt pappersbruk i Beetham, Storbritannien.
- Den 31 oktober 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs att Bolaget ingått avtal med Inspirit om att avyttra pappersbruket i Beetham till en köpeskilling motsvarande ett equity value om cirka 30 MSEK, vilket resulterade i en reaförlust om cirka 120 MSEK för BillerudKorsnäs.
- Den 20 december 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs att Bolaget ingått ett fusionsavtal med Verso enligt vilket BillerudKorsnäs överenskommit att förvärva Verso för en kontant köpeskilling om cirka 825 MUSD.
- Den 31 mars 2022 offentliggjorde BillerudKorsnäs att förvärvet av Verso hade slutförts.

Kapitalanskaffningar inklusive Företrädesemissionen

- Den 25 maj 2022 offentliggjorde BillerudKorsnäs att styrelsen, med stöd av årsstämman bemyndigande, beslutat om den förestående Företrädesemissionen om cirka 3 498 MSEK, inklusive villkoren för Företrädesemissionen.

Övrigt

- Den 16 november 2021 offentliggjorde BillerudKorsnäs en ny strategi. Den nya strategin fokuserar på attraktiva marknader med goda tillväxtmöjligheter och produktsegment där Bolaget har en stark konkurrensförmåga.
- Den 3 mars 2022 offentliggjorde BillerudKorsnäs att Bolaget bildat ett gemensamt bolag (joint venture) med den norska skogsägarkoncernen Viken Skog för att undersöka möjligheterna att i partnerskap etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa vid Viken Skogs anläggning Follum i Hønefoss, Norge.

RÅDGIVARE M.M.

BillerudKorsnäs finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Danske Bank (Norrmalmstorg 1, Box 7523, 103 92 Stockholm) och SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm). Danske Bank och SEB (samt till dessa närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt BillerudKorsnäs för vilka dessa har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Danske Bank och

SEB är dessutom långivare under BillerudKorsnäs bryggfinansieringsavtal (se vidare avsnittet "Kapitalisering, nettoskuldssättning och annan finansiell information - Skuldfinansiering"). Avsikten är att BillerudKorsnäs ska återbetala delar av bryggfinansieringen med den likvid som BillerudKorsnäs väntas erhålla genom Företrädesemissionen.

Advokatfirman Cederquist är BillerudKorsnäs legala rådgivare i samband med Företrädesemissionen.

PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent, eller kvaliteten på värdepappren som avses i detta prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Vissa delar av BillerudKorsnäs årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 samt delårsrapport för 1 januari – 31 mars för innevarande räkenskapsår införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. Hänvisning görs enligt följande:

- **Års- och Hållbarhetsredovisning 2021¹.** Hänvisningen avser endast Koncernens resultaträkning (s. 69), Koncernens rapport över övrigt totalresultat (s. 69), Koncernens balansräkning (s. 70), rapport över förändringar i Koncernens eget kapital (s. 71), kassaflödesanalys för Koncernen (s. 72), noter (s. 77-107) samt revisionsberättelse (s. 109-111).
- **Års- och Hållbarhetsredovisning 2020².** Hänvisningen avser endast Koncernens resultaträkning (s. 70), Koncernens rapport över totalresultat (s. 70), Koncernens balansräkning (s. 71), , rapport över förändringar i Koncernens eget kapital (s. 72), kassaflödesanalys för Koncernen (s. 73), noter (s. 78-109) samt revisionsberättelse (s. 111-113).
- **Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022³.** Hänvisningen avser endast Koncernens resultaträkning i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) (s.14), Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) (s. 14), Koncernens balansräkning i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) (s. 15), Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) (s. 15), kassaflödesanalys för Koncernen i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2021) (s. 16), noter (s. 17-18) samt översiktlig granskningsrapport (s. 13).

De delar i respektive finansiell rapport som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med Företrädesemissionen. Koncernens årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2020 har reviderats av Bolagets oberoende revisor, KPMG AB. Den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2022 har översiktligt granskats av bolagets oberoende revisor KPMG AB i enlighet med tillhörande granskningsrapport.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

BillerudKorsnäs bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga under kontorstid på Bolagets kontor på Evenemangsgatan 17 i Solna, Sverige, och i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.billerudkorsnas.se).

1 <https://www.billerudkorsnas.se/globalassets/cision/documents/2022/20220408-billerudkorsnas-ars-och-hallbarhetsredovisning-2021-sv-0-4233772.pdf>

2 <https://www.billerudkorsnas.se/globalassets/cision/documents/2021/20210408-billerudkorsnas-ars-och-hallbarhetsredovisning-2020-sv-0-3939132.pdf>

3 <https://www.billerudkorsnas.se/globalassets/cision/documents/2022/20220408-billerudkorsnas-ars-och-hallbarhetsredovisning-2021-sv-0-4233772.pdf>

15. Adresser

BOLAGET

BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)

Evenemangsgatan 17
Box 703
169 27 Solna
Sverige
Telefon: +46 (0)8 553 335 00
Hemsida: www.billerudkorsnas.se

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1
Box 7523
103 92 Stockholm
Sverige

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

REVISOR

KPMG AB

Vasagatan 16
Box 382
101 27 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Cederquist KB

Hovslagargatan 3
Box 1670
111 96 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS

Linklaters Advokatbyrå AB

Regeringsgatan 67
Box 7833
103 98 Stockholm
Sverige