

Bokslutskommuniké januari–december 2024

Robust fjärde kvartal avslutade ett år med förbättrade resultat och lansering av ny strategi

Huvudbudskap

- Nettoomsättningstillväxt på 20% med stöd av båda regionerna
- Fortsatt utmärkt vinstleverans i Nordamerika
- Förbättrad lönsamhet i Europa
- Kassaflödesgenerering om 95% och ytterligare stärkt finansiell ställning
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 per aktie (2,00)

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen ökade med 20% till MSEK 11 468 (9 566)
- Justerat EBITDA* MSEK 1 443 (774)
- Justerad EBITDA-marginal 13% (8)
- Rörelseresultat MSEK 1 091 (-191) inklusive jämförelsestörande poster om MSEK 373 (-244)
- Periodens resultat MSEK 806 (-330)
- Resultat per aktie SEK 3,24 (-1,33)

Utsikter för Q1

- Solida marknadsförhållanden för Region Nordamerika
- Normala förhållanden för Region Europa utom för förpackningskartong och bestruken liner som förblir svaga
- Prissättning fortsätter att kompensera för ökade insatskostnader
- Temporärt lägre försäljningsvolym i Region Europa

Nyckeltal*

MSEK	Q4	Q4	Förändring	jan-dec	jan-dec	Förändring
	2024	2023		2024	2023	
Nettoomsättning	11 468	9 566	20%	43 453	41 224	5%
Justerat EBITDA	1 443	774	86%	5 167	3 613	43%
Rörelseresultat	1 091	-191	n/a	2 561	534	380%
Justerat rörelseresultat	718	53	n/a	2 307	833	177%
Periodens resultat	806	-330	n/a	1 747	484	261%
Justerad EBITDA-marginal, %	13	8		12	9	
Justerad rörelsemarginal, %	6	1		5	2	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	7	2		7	2	
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 719	2 216	-22%	3 030	3 290	-8%
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,0	1,6		1,0	1,6	
Resultat per aktie, SEK	3,24	-1,33	n/a	7,02	1,95	260%

* För nyckeltal och en avstämning av alternativa resultatmått inklusive justerat EBITDA, justerat rörelseresultat, justerad EBITDA-marginal, justerad rörelsemarginal, justerad ROCE och räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, se sidorna 14–16.

VD har ordet

Vi levererade ett robust finansiellt resultat under det fjärde kvartalet och avslutade 2024 på ett bra sätt. Under fjärde kvartalet redovisade vi en utomordentlig nettoomsättnings-tillväxt på +20% drivet av en volymtillväxt som var bättre än väntat, vilket möjliggjorde en solid justerad EBITDA-marginal på 13%, en ökning med 5 procentenheter jämfört med förra året. Än en gång redovisade vår nordamerikanska region imponerande resultat med en nettoomsättningstillväxt på 17% och en EBITDA-marginal på 19%. Jag är även nöjd med vårt resultat i Region Europa som, trots svagare marknadsförhållanden, lyckades öka intäkterna med 16% och nå en EBITDA-marginal på 12%.

2024 utmärktes av utmanande och snabbt föränderliga marknadsförhållanden. Ändå var det ett år med ett avsevärt förbättrat finansiellt resultat jämfört med 2023. Vårt proaktiva agerande, disciplin och flexibla arbetssätt med starkt fokus på sådant vi kan kontrollera har tjänat oss väl. Vår nettoomsättning ökade med 5% genom volymtillväxt, mix och prishantering. Vi lyckades begränsa ökningen av fasta kostnader till en nivå under inflationen och levererade ännu ett betydande bidrag till effektivitetsförbättringsprogrammet. Det innebär att vi nådde programålet på SEK 1,5 miljarder långt före plan. Kassaflödesgenereringen under det fjärde kvartalet på 95% var stark. Vårt sunda operativa kassaflöde och vår starka balansräkning kommer att stödja nödvändigt underhåll av bruken, selektiva värdeskapande strategiska investeringar samt utdelning till våra aktieägare. Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 3,50 per aktie, vilket är en ökning med 75% jämfört med förra året och i linje med vår utdelningspolicy.

På kapitalmarknadsdagen i december presenterade vi det nya strategiska ramverket för Billerud. Framöver kommer vi att vara mer förutsägbara vad gäller våra strategiska val. Vår nya vision, "Vi tillverkar högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle", anger den strategiska inriktningen. Medarbetarnas säkerhet förblir vår högsta prioritet. Vår nuvarande säkerhetsprestanda är otillfredsställande, och vi måste förbättra oss. För att lyckas leverera på vår strategi, kommer vi att förstärka vårt fokus på värdeskapande, prioritera lönsamhet före tillväxt och arbeta för en starkare resultatriktad kultur. Våra nya långsiktiga finansiella mål understryker betydelsen av kapitaleffektivitet, lönsamhet och kassaflödesgenerering.

Vi fortsätter att vara imponerade av vår nordamerikanska verksamhet som konsekvent levererar enastående resultat. Vi är väl positionerade med lokal produktion i den attraktiva Mellanvästern och står fast vid vårt fokus på specialpapper och grafiskt papper. Men eftersom det sistnämnda minskar långsiktigt behöver vi förbättra vårt kapacitetsutnyttjande. Därför ska vi utvecklas mot förpackningsmaterial, och dra nytta av marknadsmöjligheter, vår attraktiva placering och kostnadseffektiva tillgångsbas. Vi ska investera totalt SEK 1,4 miljarder, varav huvuddelen i Escanaba och under 2025, för att möjliggöra denna övergång till kartongproduktion. Vårt försäljnings- och marknadsföringsarbete har redan börjat, med ett antal pågående, lovande kundtester av vår USA-producerade containerboard Tribute® och förpackningskartong Voyager®.



I den europeiska verksamheten kommer fokus ligga på att stärka prestationen genom den befintliga tillgångsbasen. Vi har förtydligat rollerna för respektive produktkategori för att matcha marknadsmöjligheter, vår kommersiella / tillverkningsförmåga samt vår flexibla produktion. Att säkra en kostnadseffektiv vedförsörjning och förbättra brukens effektivitet kommer att vara avgörande faktorer för att lyckas. Framöver kommer investeringarna utöver normalt underhåll att vara begränsade.

Hållbarhet är en integrerad del av allt vi gör och bidrar till en koldioxidsnål framtid. Vi förbinder oss till Science Based Targets och har en tydlig omställningsplan för minskade koldioxidutsläpp till 2030. I Europa är vi redan en branschledare i fråga om klimatavtryck från produktionen, så under de närmaste fem åren kommer den största positiva klimatpåverkan att ske i den nordamerikanska regionen.

När vi går in i 2025 är den geopolitiska och makroekonomiska osäkerheten fortsatt stor. I Region Europa verkar vi ha passerat botten av kurvan och börjar se tidiga tecken på ett förbättrat marknadsläge i många av våra produktkategorier. Marknadsförhållandena i Nordamerika är fortsatt solida och i linje med en välpresterande amerikansk ekonomi. Med de importtullar som den nya presidentadministrationen i USA har infört, är Billerud väl positionerat och kommer sannolikt att öka sitt lokala kapacitetsutnyttjande och sina försäljningsvolymer inom Nordamerika.

Även om massa- och pappersmarknaderna har varit utmanande de senaste åren har Billerud en stark position för att utvecklas och stärkas. Långsiktigt tror vi starkt på fiberbaserade förpackningar som ersättning av fossilbaserade material. Billerud har attraktiva positioner på kärnmarknader tack vare vår förstklassiga produktprestanda och expertis inom tillverkning. Vi visar oss från vår allra bästa sida när vi arbetar med kunder och applikationer som kräver lättare, starkare och mer hållbara material. Med vår uppdaterade strategi, måttliga investeringsnivå och starka balansräkning har vi en stabil grund att stå på. Nu ser vi fram emot att fortsätta genomföra och förverkliga vår strategi.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Fjärde kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet ökade med 20% till MSEK 11 468 (9 566). Valutakursförändringar hade en positiv påverkan om 2%. Den valutaneutrala nettoomsättningen ökade med 18%, främst på grund av högre försäljningsvolymerna i båda regionerna och högre försäljningspriser jämfört med föregående år. De totala försäljningsvolymerna var 940 kton (872), positivt påverkade av lagerminskningar och större volymer avsalumassa än normalt i Region Europa. Båda regionerna hade produktionsbegränsningar.

Justerat EBITDA förbättrades till MSEK 1 443 (774), motsvarande en marginal på 13% (8). Koncernens resultat ökade främst som ett resultat av försäljningstillväxt samt effektiviseringsvinster som bara delvis motverkades av högre insatskostnader i Region Europa. Årliga underhållsstopp genomfördes under kvartalet vid bruken i Frövi och Escanaba med en total kostnadspåverkan om MSEK 109.

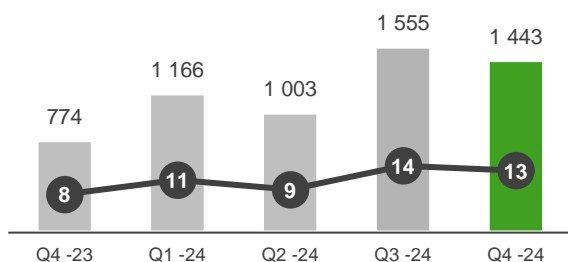
Poster klassificerade som jämförelsestörande i det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 373 (-244). Jämförelsestörande poster var kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 89, positiva resultateffekter från två överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader relaterade till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärdering av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Marknadsutveckling och utsikter

Under det fjärde kvartalet upplevde Billerud normala marknadsförhållanden för de flesta produktkategorierna. Efterfrågan på bestruken liner och förpackningskartong var svag. Försäljningspriserna kunde i stort sett bibehållas, utom för massa där marknadspriset sjönk. Insatskostnaderna ökade i Europa medan de var stabila i Nordamerika.

För det första kvartalet 2025 förväntar sig Billerud normala marknadsförhållanden för de flesta produktkategorier, utom för bestruken liner och förpackningskartong som väntas förbli svaga. Försäljningsvolymerna i Region Europa förväntas vara 30–60 kton lägre än under det fjärde kvartalet. Priserna på vätskekartong har höjts från den 1 januari. Solida villkor för grafiskt papper och specialpapper i Nordamerika väntas, och Billerud meddelade i januari en prishöjning på coated freesheet-rullar grafiskt papper. De totala insatskostnaderna väntas öka, främst för ved i Europa och logistik i USA, samt säsongsmässigt högre energikostnader i båda regionerna.

Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Den 1 oktober avtalade Billerud om en överföring av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA, vilket resulterade i en positiv resultateffekt på MUSD 25. Den 27 november avtalade Billerud om ytterligare en överföring av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA, vilket hade en positiv resultateffekt på MUSD 12. Den totala resultateffekten av dessa överföringar uppgick till MSEK 389 och redovisades i det fjärde kvartalet som en jämförelsestörande post. Överföringarna av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar hade ingen kassaflödespåvekan.

Den 2 december, inför Billeruds kapitalmarknadsdag, beslutade styrelsen om ett strategiskt investeringsprogram om SEK 1,2 miljarder i bruket i Escanaba och SEK 0,2 miljarder i bruket i Quinnesec, som ska möjliggöra en omställning till kartongproduktion i Nordamerika. Styrelsen fattade också beslut om nya, långsiktiga finansiella mål för Billerud. Då förutsättningarna för massa-, pappers- och förpackningstillverkning i Europa har förändrats strukturellt sedan 2022 med högre fiberkostnader, justerades målet för EBITDA-marginalen till över 15% under en konjunkturcykel. Samtidigt återinfördes ett mål för avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), och ett mål för kassaflödesgenerering infördes. Finanspolicyn som styr bolagets skuldsättning och utdelning till aktieägarna förblev oförändrad.

Billerud meddelade den 12 december att bolagets mål för att minska sina koldioxidutsläpp hade godkänts av Science Based Targets initiative. Billerud förbinder sig att minska sina scope 1- och 2-utsläpp med 42% till 2030, med 2022 som basår, samt att minska sina scope 3-utsläpp med 25% inom samma tidsram.

Den 20 december meddelade Billerud att Jaakko Nikkilä är ny President, Billerud Europe från den 1 maj 2025. Jaakko Nikkilä har omfattande erfarenhet av såväl internationell försäljning som produktion av fiberbaserade förpackningsmaterial och har nyligen varit Executive Vice President i UPM, där han har ingått i koncernledningen sedan 2019.

Matthew Hirst, som valde att lämna Billerud, var kvar i rollen som President Billerud Europe fram till den 31 januari 2025. Från den 1 februari till den 30 april kommer Ivar Vatne att vara tillförordnad President, Region Europe.

Händelser efter kvartalet

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till publiceringen av denna rapport.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Nettoomsättning	7 431	6 388	28 342	27 114
varav vätskekartong	2 567	2 260	10 111	9 396
varav containerboard	1 401	1 304	5 470	5 347
varav kraft och special papper	1 100	889	4 081	3 841
varav säckpapper	853	620	3 240	2 912
varav förpackningskartong	648	596	2 740	2 793
varav avsalumassa	789	635	2 437	2 553
Rörelsens kostnader, netto	-6 543	-5 688	-24 934	-24 361
EBITDA	888	700	3 408	2 753
EBITDA-marginal, %	12	11	12	10
Rörelseresultat	408	216	1 511	925
Rörelsemarginal, %	5	3	5	3
Försäljningsvolym, kton	706	668	2 752	2 697

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 7 431 (6 388). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 16% som ett resultat av ökade försäljningspriser, högre försäljningsvolym och en positiv försäljningsmix.

EBITDA ökade till MSEK 888 (700), motsvarande en EBITDA-marginal på 12% (11). EBITDA-förbättringen berodde på försäljningsökningen, positiv påverkan från effektivitetsförbättringsprogrammet samt lägre kostnader för underhållsstopp än under motsvarande period föregående år. Högre insatskostnader, främst för massaved, hade en negativ påverkan.

Under kvartalet genomfördes planerade underhållsstopp i Frövi med en total kostnads-påverkan om MSEK 89. Den negativa resultatpåverkan från underhållsstopp under det fjärde kvartalet 2023 uppgick till MSEK 187.

Produktionen begränsades på grund av lagerminskningar och, för vissa produkt-kategorier, svag efterfrågan.

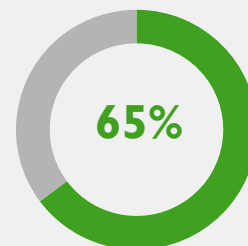
Marknadsutveckling

Under det fjärde kvartalet 2024 var marknadsförhållandena för vätskekartong, säck- och kraftpapper stabila på en normal nivå, medan marknadsförhållandena för bestruken liner och förpackningskartong var svaga. Försäljningspriserna på Billeruds produkter bibehölls i stort sett under det fjärde kvartalet. Insatskostnaderna ökade jämfört med föregående kvartal, framför allt för massaved och energi, medan kostnaderna för massa minskade.

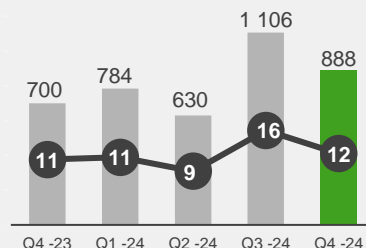
Om Region Europa

Region Europa omfattar kartong- och pappersprodukter gjorda av nyfiber som tillverkas vid bruken i Gruvön, Gävle, Frövi/Rockhammar, Skärblacka och Karlsborg i Sverige samt i Jakobstad i Finland. Vid dessa bruk producerar Billerud vätskekartong, kraftpapper, containerboard, förpackningskartong, säckpapper och avsalumassa. Dessa material säljs i Europa och övriga världen. Den totala produktionskapaciteten är cirka 3,1 miljoner ton per år.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q4 2024



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Nettoomsättning	3 175	2 706	12 122	11 511
varav grafiskt papper	2 128	1 943	8 360	8 342
varav special papper	631	424	2 194	1 605
varav avsalumassa	415	339	1 568	1 564
Rörelsens kostnader, netto	-2 569	-2 400	-9 931	-9 893
EBITDA	606	306	2 191	1 618
EBITDA-marginal, %	19	11	18	14
Rörelseresultat	406	97	1 442	808
Rörelsemarginal, %	13	4	12	7
Försäljningsvolym, kton	234	204	902	839

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 3 175 (2 706).

Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 17% främst som ett resultat av ökade försäljningsvolym. Produktionen fortsatte att ligga under full kapacitet och priset på avsalumassa sjönk.

EBITDA ökade till MSEK 606 (306), motsvarande en EBITDA-marginal på 19% (11). EBITDA-förbättringen jämfört med motsvarande period föregående år var främst ett resultat av den högre försäljningen, lägre kostnader för energi och ved samt tidpunkterna för planerade underhållsstopp.

Under det fjärde kvartalet genomfördes ett planerat underhållsstopp vid bruket i Escanaba med en kostnadspåverkan om MSEK 20. Den negativa resultatpåverkan av underhållsstopp under det fjärde kvartalet 2023 uppgick till MSEK 69.

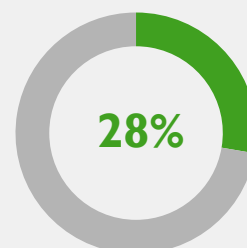
Marknadsutveckling

Under det fjärde kvartalet 2024 var marknadsförhållandena för produktkategorierna som produceras i Region Nordamerika stabila på en normal nivå. Försäljningspriserna för Billeruds grafiska papper och specialpapper var i stort sett oförändrade, medan priset på avsalumassa minskade. Kostnaderna för insatsvaror var stabila under kvartalet.

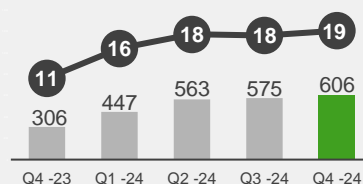
Om Region Nordamerika

Region Nordamerika omfattar produkter gjorda av nyfiber tillverkade vid bruken i Escanaba och Quinnesec i Michigan, USA samt verksamheten för arkning i Wisconsin Rapids i Wisconsin, USA. Billerud producerar grafiskt papper och specialpapper samt avsalumassa i regionen och säljer främst dessa material på den nordamerikanska marknaden. Den totala produktionskapaciteten per år är cirka 1,1 miljoner ton papper och cirka 0,2 miljoner ton massa.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q4 2024



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 862 (472). Försäljningstillväxten berodde främst på en högre nettoomsättning inom vedinköpsorganisationen och positiva effekter från omvärdering av kundfordringar.

EBITDA för det fjärde kvartalet 2024 uppgick till MSEK 322 (-476). Det förbättrade resultatet berodde främst på positiva förändringar inom jämförelsestörande poster och effekter från omvärdering av kundfordringar.

Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2024 uppgick till MSEK 373 (-244) och inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 89, positiva resultat-effekter från två överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader relaterade till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15. Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2023 om MSEK -244 avsåg omstruktureringskostnader för personalminskningar om MSEK 80 och ett negativt resultat från omvärdering av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 164.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m m)

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Nettoomsättning	862	472	2 989	2 599
varav <i>Managed Packaging</i>	-	-	-	420
Rörelsens kostnader, netto	-540	-948	-3 167	-3 656
EBITDA	322	-476	-178	-1 057
Rörelseresultat	277	-504	-392	-1 199

Januari–december, koncernen

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen under 2024 uppgick till MSEK 43 453 (41 224). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 5% som ett resultat av en ökad försäljning i båda regionerna jämfört med motsvarande period föregående år. De totala försäljningsvolymerna ökade till 3 654 kton (3 536).

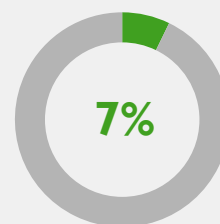
Justerat EBITDA ökade till MSEK 5 167 (3 613), motsvarande en EBITDA-marginal på 12% (9). Resultatet stärktes främst på grund av högre volymer, förbättrade priser och en mer gynnsam försäljningsmix samt positiva bidrag från effektivitetsförbättringsprogrammet. Insatskostnaderna ökade, främst för massaved i Region Europa. Nettot av erhållna och förbrukade utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 471 (575).

Jämförelsestörande poster uppgick till MSEK 254 (-299) och inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 278, det positiva resultatet från avyttringen av tillgångar hänförliga till Wisconsin Water Quality Center (WQC) om MSEK 70, positiva resultat-effekter från överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader hänförliga till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 106 (1 243) för det fjärde kvartalet 2024.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q4 2024



Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade jämfört med det fjärde kvartalet 2023 trots ett högre resultat före skatt, främst på grund av ett lägre kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet och en lägre ersättning från utsläppsrätter. Netto var lagerförändringarna under det fjärde kvartalet 2024 små, då färdigvarulagret minskade och råvarulagret ökade i Region Europa.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Resultat före skatt	1 030	-355	2 248	185
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	582	1 473	2 343	2 963
Betald skatt	-80	-113	-428	-561
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	187	1 211	-1 133	703
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 719	2 216	3 030	3 290
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-613	-973	-2 437	-3 177
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	1 106	1 243	593	113

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 31 december 2024 till MSEK 7 403 (7 232). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 164 under det fjärde kvartalet 2024. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 610, inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 430.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 december 2024

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		502	102	1 802	2 406
Obligationslån inom MTN-program	7 000	-	1 250	1 250	2 500
Övriga obligationslån		1 000	-	600	1 600
Företagscertifikat	4 000	897			897
Koncernen totalt		2 399	1 352	3 652	7 403
Framtida räntebetalningar		245	186	338	769

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2024 till MSEK 5 347 (5 927).

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 1,0 (1,8).

Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,0 (1,6).

Investeringar och sysselsatt kapital

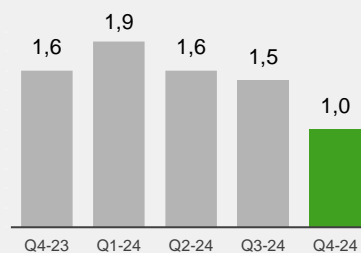
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under 2024 till MSEK 2 437 (3 177). Minskningen berodde främst på lägre kapitalutgifter för den nya sodapannan i Frövi som togs i drift under andra halvåret 2023.

Under 2025 beräknas investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgå till cirka SEK 3,5 miljarder. Av detta belopp är SEK 1,3 miljarder hänförligt till strategiska investeringar med fokus på att möjliggöra en förbättrad produktmix i Nordamerika, och SEK 2,2 miljarder är hänförligt till investeringar i underhåll av bruken (så kallade "basinvesteringar").

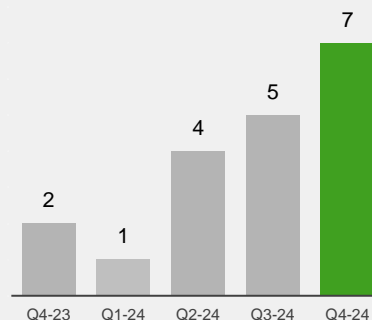
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 31 december 2024 till MSEK 34 327 (32 872). Avkastningen på sysselsatt kapital var 8% (2) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 7% (2).

Avkastningen på eget kapital var 6% (2) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %



Övrig information

Effektivitetsförbättringsprogram

I början av 2023 lanserade Billerud ett treårigt effektivitetsförbättringsprogram med fokus på lönsamhetsförbättringar och med aktiviteter som spänner över olika funktioner, företrädesvis i Region Europa. Målet för programmet var att uppnå ett EBITDA-lyft på SEK 1,5 miljarder från slutet av 2025.

Under 2023 levererade effektivitetsförbättringsprogrammet ett EBITDA-lyft på MSEK 615.

Som en del av effektivitetsförbättringsprogrammet har kostnadsbesparingar som innefattar personalminskningar genomförts från oktober 2023. Omstruktureringskostnader relaterade till dessa åtgärder om MSEK 80 redovisades i det fjärde kvartalet 2023. Antalet tjänster i företaget har genom dessa åtgärder minskat med 341 per den 31 december 2024, vilket beräknas generera årliga strukturella besparingar om cirka MSEK 260. Upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader om MSEK 58 redovisades i det fjärde kvartalet 2024.

Under 2024 hade effektivitetsförbättringsprogrammet en positiv effekt på EBITDA om MSEK 840 jämfört med 2023.

I slutet av 2024 hade programmet sedan starten levererat ett EBITDA-bidrag på årsbasis om cirka SEK 1,45 miljarder. Eftersom programmets mål i det närmaste hade uppnåtts avslutades effektiviseringsprogrammet i slutet av 2024, ett år tidigare än planerat.

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK -62 (30) i det fjärde kvartalet och MSEK -44 (-263) för 2024 jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 december till MSEK -126, varav MSEK -28 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -98.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Total 15 months
EUR Andel*	83%	79%	78%	78%	82%	80%
Kurs	11,33	11,46	11,42	11,34	11,50	11,41
USD Andel*	79%	76%	75%	78%	65%	75%
Kurs	10,25	10,28	10,26	10,55	10,64	10,39
GBP Andel*	69%	69%	46%	35%	0%	44%
Kurs	13,82	13,77	13,66	13,65		13,74
Valutakontraktens marknadsvärde**	-42	-31	-30	-18	-5	-126

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 31 december 2024.

Skatt

För 2024 uppgick skattekostnaden till MSEK 501 (-299 (intäkt)), vilket motsvarar ungefär 22% (-162%) av resultatet före skatt. Den låga skattesatsen under 2023 avser amerikanska skattekrediter avseende tidigare år, för vilka en uppskjuten skattefordran redovisades.

Moderbolaget

I moderbolaget Billerud AB (publ) ingår huvudkontoret och supportfunktioner.

Rörelseresultatet för 2024 uppgick till MSEK -271 (-738). Rörelseresultatet innefattar effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Dessa effekter uppgick till MSEK -44 (-263) för 2024.

Medelantalet anställda per den 31 december 2024 var 177 (164).

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 1 554 (1 213).

Innehav av egna aktier

Under det andra kvartalet 2024 överlät Billerud 153 068 aktier enligt det prestationsbaserade långsiktiga aktieprogrammet som beslutades av årsstämman 2021. Antalet egna aktier uppgick per den 31 mars 2024 till 1 059 569, och den 30 juni 2024 var antalet egna aktier 906 501. Billeruds innehav av egna aktier var oförändrat under det andra halvåret. Den 31 december 2024 uppgick det totala antalet aktier till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 704 921.

Årsstämma

Årsstämman 2025 kommer äga rum i Stockholm den 20 maj 2025. En kallelse till årsstämman med information om hur och när deltagande ska meddelas kommer att publiceras på Billeruds webbplats, i Svenska Dagbladet och i Post och Inrikes Tidningar i god tid före stämman.

Utdelningsförslag

För räkenskapsåret 2024 föreslår styrelsen en utdelning om SEK 3,50 per aktie (2,00). Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka MSEK 870, vilket motsvarar cirka 50% av årets resultat. Den föreslagna avstämningsdagen är den 22 maj 2025.

Finansiella mål

Billerud har följande finansiella mål, där målnivåerna för avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) och EBITDA-marginal ska uppnås över en konjunkturcykel.

- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) över 11%.
- EBITDA-marginal över 15%.
- Kassaflodesgenerering över 80%.
- Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ska understiga 2,5 (policy)
- Utdelning på minst 50% av nettoresultatet (policy)

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billerud är exponerat för risker som skulle kunna påverka bolagets förmåga att uppnå sina strategiska mål. De strategiska riskerna inkluderar risker relaterade till politiska initiativ, lagar och regler, ekonomiska utsikter och



marknadstrender, konkurrens, klimatförändringar, cyberbrottslighet och säkerhet. Billerud är också exponerat för verkställanderisker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå fastställda mål i den löpande verksamheten.

Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas av marknadstrender och konjunkturcykler. En kraftig konjunkturedgång skulle kunna påverka efterfrågan på bolagets produkter negativt. Konkurrens och förändrad produktionskapacitet inom pappers- och förpackningsindustrin skulle kunna påverka Billeruds verksamhet. Geopolitiska risker kan påverka den makroekonomiska utvecklingen, leveranskedjor, prisutveckling och Billeruds rörelsekostnader. Kriget i Ukraina och EU:s sanktioner mot Ryssland ledde till exempel till högre energipriser och en mer åtstramad vedmarknad i Norden.

Det finns också risker relaterade till effekterna för Billerud av politiska initiativ, nya lagar och regleringar. Ett lapptäcke av olika krav som påverkar skogs- och förpackningsindustrin håller på att utvecklas på internationell och nationell nivå, till exempel EU:s system för handel med utsläppsrätter (EU ETS) och förordningen om förpackningar och förpackningsavfall (PPWR).

I egenskap av ett stort internationellt företag, är Billerud exponerat för finansiella risker avseende valuta, finansiering, likviditet, räntor, energipris, finansiell kredit- och kundkreditrisk. Huvuddelen av koncernens intäkter faktureras i utländska valutor, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor.

En detaljerad riskbeskrivning inklusive en känslighetsanalys, med uppskattad resultatpåverkan av förändrade försäljningsvolym, valutakurser, låneräntor och priser på insatsvaror presenteras på sidorna 47–51 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023. Detaljerad information

om koncernens finansiella risker och riskhantering finns på sidorna 76–78 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023.

Transaktioner med närstående

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

Solna, 4 februari 2025

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Nettoomsättning	11 468	9 566	43 453	41 224
Övriga rörelseintäkter	426	94	659	308
Förändring av varulager	-338	-156	-77	-898
Råvaror och förnödenheter	-5 727	-5 021	-22 205	-21 461
Övriga externa kostnader	-2 512	-2 164	-10 195	-9 313
Personalkostnader	-1 529	-1 621	-6 264	-6 350
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-725	-721	-2 860	-2 780
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	9	-2	9	-2
Resultatandel och nedskrivning i intressebolag	19	-166	41	-194
Rörelseresultat	1 091	-191	2 561	534
Finansnetto	-61	-164	-313	-349
Resultat före skatt	1 030	-355	2 248	185
Skatter	-224	25	-501	299
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	806	-330	1 747	484
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	806	-330	1 747	484
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens resultat	806	-330	1 747	484
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,24	-1,33	7,02	1,95
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,24	-1,33	7,02	1,95

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Periodens resultat	806	-330	1 747	484
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av skogsmark	319	2	319	2
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	129	-89	257	346
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-2	-	5
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-99	17	-134	-94
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	349	-72	442	259
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	850	-740	883	-359
Periodens förändringar i verkligt värde på kassafliödessäkringar	-277	435	-674	-1 037
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	56	-86	141	221
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	629	-391	350	-1 175
Periodens totalresultat	1 784	-793	2 539	-432
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 784	-793	2 539	-432
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat	1 784	-793	2 539	-432



Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	31 dec
	2024	2023
Immateriella anläggningstillgångar	2 296	2 227
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	30 383	29 933
Övriga anläggningstillgångar	2 083	1 747
Summa anläggningstillgångar	34 762	33 907
Immateriella tillgångar	147	111
Varulager	6 755	6 137
Kundfordringar	4 762	3 804
Övriga omsättningstillgångar	1 242	1 663
Likvida medel	2 561	2 304
Summa omsättningstillgångar	15 467	14 019
Summa tillgångar	50 229	47 926
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	28 979	26 945
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital	28 979	26 945
Räntebärande skulder	5 004	4 696
Leasingskuld	345	178
Avsättningar för pensioner	596	653
Övriga skulder och avsättningar	350	524
Uppskjutna skatteskulder	3 708	3 965
Summa långfristiga skulder	10 003	10 016
Räntebärande skulder	2 399	2 536
Leasingskuld	218	168
Leverantörsskulder	5 159	5 352
Övriga skulder och avsättningar	3 471	2 909
Summa kortfristiga skulder	11 247	10 965
Summa eget kapital och skulder	50 229	47 926

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår	
	2024	2023
Ingående eget kapital	26 945	29 254
Periodens totalresultat	2 539	-432
Aktierelaterade ersättningar	4	23
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-12	-36
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-497	-1 864
Utgående eget kapital	28 979	26 945
Eget kapital hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	28 979	26 945
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Utgående eget kapital	28 979	26 945

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår	
	Q4 -24	Q3 -24	Q4 -23	2024	2023
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	1 030	745	-355	2 248	185
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	582	575	1 473	2 343	2 963
Betald skatt	-80	-19	-113	-428	-561
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	187	-863	1 211	-1 133	703
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 719	438	2 216	3 030	3 290
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-613	-509	-973	-2 437	-3 177
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	1	6	19	9
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-80
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag	-9	-	-10	-14	-43
Utdelning från intressebolag	-	-	-	20	17
Avyttring av finansiella tillgångar, övriga innehav och intressebolag	-	-	81	-	129
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	1	-	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-622	-508	-895	-2 412	-3 126
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-226	-171	-241	-48	2 018
Utdelning	-	-	-	-497	-1 864
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-226	-171	-241	-545	154
Kassaflöde totalt för perioden	871	-241	1 080	73	318
Likvida medel vid periodens början	1 483	1 826	1 363	2 304	2 046
Omräkningsdifferens i likvida medel	207	-102	-139	184	-60
Likvida medel vid periodens slut	2 561	1 483	2 304	2 561	2 304

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal			Helår	
	Q4 -24	Q3 -24	Q4 -23	2024	2023
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	725	704	721	2 860	2 780
Finansiella poster	-11	18	90	-42	196
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	96	-1	3	342	-14
Pensioner och andra avsättningar	-451	-25	38	-686	-233
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	255	-117	449	-85	17
Resultatandel i intressebolag/nedskrivning av innehav	-19	-5	166	-41	194
Incitamentsprogram	-4	1	6	4	23
Omvärdering av biologiska tillgångar	-9	-	-	-9	-
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	582	575	1 473	2 343	2 963



Noter

Note 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2023, se

sidorna 56–58 samt sidorna 148–149 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Note 2: Finansiella tillgångar och skulder

	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvär- de	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>			
Koncernen 31 december 2024					
Övriga aktier och andelar		13		13	13
Långfristiga fordringar	23		127	150	150
Kundfordringar			4 762	4 762	4 762
Övriga fordringar	47		635	682	682
Likvida medel			2 561	2 561	2 561
Summa finansiella tillgångar	70	13	8 085	8 168	8 168
Långfristiga räntebärande skulder			5 349	5 349	5 440
Kortfristiga räntebärande skulder			2 617	2 617	2 617
Leverantörsskulder			5 159	5 159	5 159
Övriga skulder	391		441	832	832
Summa finansiella skulder	391	-	13 566	13 957	14 048

	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvär- de	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>			
Koncernen 31 december 2023					
Övriga aktier och andelar		11		11	11
Långfristiga fordringar	1		130	131	131
Kundfordringar			3 804	3 804	3 804
Övriga fordringar	463		616	1 079	1 079
Likvida medel			2 304	2 304	2 304
Summa finansiella tillgångar	464	11	6 854	7 329	7 329
Långfristiga räntebärande skulder			4 874	4 874	4 954
Kortfristiga räntebärande skulder			2 705	2 705	2 705
Leverantörsskulder			5 352	5 352	5 352
Övriga skulder	50		436	486	486
Summa finansiella skulder	50	-	13 367	13 417	13 497

Note 3: Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet.

Information om väsentliga händelser efter kvartalet finns på sidan 3, regioner finns på sidorna 4–6, finansiering på sidan 7 och säsongseffekter på sidan 17.



Nyckeltal

	Kvartal			Helår	
	Q4 -24	Q3 -24	Q4 -23	2024	2023
EBITDA marginal, %	16	14	6	12	8
Justerad EBITDA-marginal, %	13	14	8	12	9
Rörelsemarginal, %	10	8	-2	6	1
Justerad rörelsemarginal, %	6	8	1	5	2
Kassaflödesgenerering, %	95	28	418	56	99
Avkastningsmått (rullande 12 månader)					
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	8	4	2	8	2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	7	5	2	7	2
Avkastning på eget kapital, %	6	2	2	6	2
Kapitalstruktur vid periodens utgång					
Sysselsatt kapital, MSEK	34 327	34 130	32 872	34 327	32 872
Rörelsekapital, MSEK	4 356	4 981	3 684	4 356	3 684
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	28 979	27 199	26 945	28 979	26 945
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 347	6 930	5 927	5 347	5 927
Nettoskuldssättningsgrad	0,18	0,25	0,22	0,18	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,0	1,7	1,8	1,0	1,8
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,0	1,5	1,6	1,0	1,6
Nyckeltal per aktie					
Resultat per aktie, SEK	3,24	2,27	-1,33	7,02	1,95
Justerat resultat per aktie, SEK	2,10	2,27	-0,41	6,24	3,06
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	3,50*	2,00
Övriga nyckeltal					
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	10	10	11	10	12
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	613	509	973	2 437	3 177
Medelantal anställda	-	-	-	5 872	6 134

*Styrelsens förslag



AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			Helår	
	Q4 -24	Q3 -24	Q4 -23	2024	2023
Nedskrivning av andel i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)	-	-	-	-	52
Totalt realisationsresultat från avyttring av Managed Packaging (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-	-23
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-58	-	80	-58	106
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-15	-	164	-15	164
Vinst pensionsreglering USA (Övriga rörelseintäkter)	-389	-	-	-389	-
Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)	89	-	-	278	-
Reavinster från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-70	-
Totala jämförelsestörande poster	-373	-	244	-254	299
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %					
Rörelseresultat	1 091	851	-191	2 561	534
Rörelseresultat och nedskrivningar av anläggningstillgångar	725	704	721	2 860	2 780
EBITDA, MSEK	1 816	1 555	530	5 421	3 314
Nettoomsättning	11 468	10 798	9 566	43 453	41 224
EBITDA-marginal, %	16	14	6	12	8
Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA marginal, %					
EBITDA	1 816	1 555	530	5 421	3 314
Jämförelsestörande poster*	-373	-	244	-254	299
Justerat EBITDA, MSEK	1 443	1 555	774	5 167	3 613
Nettoomsättning	11 468	10 798	9 566	43 453	41 224
Justerat EBITDA-marginal, %	13	14	8	12	9
Rörelsemarginal, %					
Rörelseresultat	1 091	851	-191	2 561	534
Nettoomsättning	11 468	10 798	9 566	43 453	41 224
Rörelsemarginal, %	10	8	-2	6	1
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerat rörelsemarginal, %					
Rörelseresultat	1 091	851	-191	2 561	534
Jämförelsestörande poster*	-373	-	244	-254	299
Justerat rörelseresultat, MSEK	718	851	53	2 307	833
Nettoomsättning	11 468	10 798	9 566	43 453	41 224
Justerat rörelsemarginal, %	6	8	1	5	2
Kassaflödesgenerering, %					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 719	438	2 216	3 030	3 290
EBITDA, MSEK	1 816	1 555	530	5 421	3 314
Kassaflödesgenerering, %	95	28	418	56	99
Avkastning på sysselsatt kapital, %					
Rörelseresultat, 12 månader***	2 561	1 278	534	2 561	534
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 759	33 831	34 287	33 759	34 287
Avkastning på sysselsatt kapital	8	4	2	8	2
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK					
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	2 307	1 641	833	2 307	833
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 759	33 831	34 287	33 759	34 287
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	7	5	2	7	2
Avkastning på eget kapital, %					
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	1 747	611	484	1 747	484
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 552	27 306	28 053	27 552	28 053
Avkastning på eget kapital, %	6	2	2	6	2



Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			Helår	
	Q4 -24	Q3 -24	Q4 -23	2024	2023
Nettoskulsättningsgrad, ggr					
Räntebärande nettoskuld	5 347	6 930	5 927	5 347	5 927
Summa eget kapital	28 979	27 199	26 945	28 979	26 945
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,18	0,25	0,22	0,18	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr					
Räntebärande nettoskuld	5 347	6 930	5 927	5 347	5 927
EBITDA, 12 månader***	5 421	4 136	3 314	5 421	3 314
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,0	1,7	1,8	1,0	1,8
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr					
Räntebärande nettoskuld	5 347	6 930	5 927	5 347	5 927
Justerat EBITDA, 12 månader***	5 167	4 499	3 613	5 167	3 613
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,0	1,5	1,6	1,0	1,6
Justerat resultat per aktie, SEK					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	806	565	-330	1 747	484
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-283	-	227	-195	277
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	523	565	-103	1 552	761
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 552	248 649	248 488
Justerat resultat per aktie, SEK	2,10	2,27	-0,41	6,24	3,06
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %					
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 668	4 494	4 391	4 197	5 080
Nettoomsättning, årsuppräknad	45 875	43 193	38 265	43 453	41 224
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	10	10	11	10	12

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt av de fem senaste 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.

	31 dec	31 dec
Sysselsatt kapital, MSEK	2024	2023
Summa tillgångar	50 229	47 926
Leverantörsskulder	-5 159	-5 352
Övriga skulder och avsättningar	-3 820	-3 433
Uppskjutna skatteskulder	-3 708	-3 965
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-654	-
Likvida medel	-2 561	-2 304
Sysselsatt kapital	34 327	32 872
	31 dec	31 dec
Rörelsekapital, MSEK	2024	2023
Varulager	6 755	6 137
Kundfordringar	4 762	3 804
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	1 389	1 774
Leverantörsskulder	-5 159	-5 352
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 471	-2 909
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	43	110
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	37	120
Rörelsekapital	4 356	3 684
	31 dec	31 dec
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2024	2023
Avsättningar för pensioner	596	653
Långfristiga räntebärande skulder	5 004	4 696
Långfristiga leasingskulder	345	178
Kortfristiga räntebärande skulder	2 399	2 536
Kortfristiga leasingskulder	218	168
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-654	-
Likvida medel	-2 561	-2 304
Räntebärande nettoskuld	5 347	5 927



Säsongseffekter

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

Planerade underhållsstopp

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

marknadsförhållanden jämfört med ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Från och med 2024 beräknas den uppskattade kostnadspåverkan från ett planerat underhållsstopp som summan av de fasta kostnaderna för underhållet, ökade rörliga kostnader förknippade med stoppet och lägre täckning av fasta kostnader från det minskade kapacitetsutnyttjandet under stoppen.

Den uppskattade kostnadspåverkan från underhållsstoppet i Gruvön 2024 var felaktigt angiven i bokslutskommunikén samt års- och hållbarhetsredovisningen för 2023. Den korrekta kostnadspåverkan redovisades i kvartalsrapporten för det första kvartalet 2024 och efterföljande rapporter.

Under det fjärde kvartalet 2024 genomfördes planerade underhållsstopp i Frövi och Escanaba. Den totala kostnadspåverkan från underhållsstopp under denna period uppgick till MSEK 109.

Den genomsnittliga uppskattade kostnadspåverkan i tabellen nedan avser planerade underhållsstopp under 2025. Kostnaderna för underhållsstoppet i Gruvön uppskattas till MSEK 50 under det första kvartalet och MSEK 220 under det andra kvartalet.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Genomsnittlig uppskattad kostnadspåverkan	Fördelning av kostnadspåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Region Europa	Region Nordamerika	2025	2024	2023
Gävle	~ 170	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 270	100%	0%	Q1-Q2	Q2	Q2
Frövi	~ 100	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 140	100%	0%	Q2	Q2	Q2
Karlsborg	~ 100	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 20	100%	0%	-	Q2	-
Rockhammar	~ 10	100%	0%	Q2	-	Q4
Escanaba	~ 110	0%	100%	Q3	Q3-Q4	Q3-Q4
Quinnesecc	~ 130	0%	100%	-	Q2	-

Nyckeltal – Definitioner och syfte

Justerade nyckeltal	Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster kan inkludera ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar/omvärderingar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från förvärv och avyttringar.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar justerat för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för de 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 nettörörelsetillgångarna 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 (ROCE)	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 nettörörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 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. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrättigheter) minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och reducering för skatteskulder/fordringar. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fordringar och likvida medel. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar. Måttet används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Nettoskuld sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med summa eget kapital. Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskulden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.

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 nettoskulden 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.
Resultat per aktie (före utspädning)	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till vägt antal utestående stamaktier.
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.
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen	Genomsnittligt rörelsekapital beräknat på genomsnittet av alla kvartal under delårsperioden från räkenskapsårets början, dividerat med årsuppräknad nettoomsättning. Årsuppräknad nettoomsättning beräknas genom att dividera nettoomsättningen för den senaste delårsperioden från räkenskapsårets början med antal månader i denna delårsperiod samt multiplicera med tolv. Nyckeltalet visar hur effektivt rörelsekapitalet används. En lägre procentsats innebär att mindre kapital har bundits upp för att generera en viss intäkt, och en högre förmåga att internt finansiera tillväxt och avkastning till aktieägarna.
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Måttet visar kassaflödet genererat från den löpande verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, förvärva och investera i andra företag och betala utdelningar till aktieägarna.
Kassaflödesgenerering, %	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med EBITDA. Detta mått används för att bedöma genereringen av kassa av rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -24	Q4 -23	2024	2023
Rörelsens intäkter*	156	-49	510	58
Rörelsens kostnader	-164	-144	-781	-796
Rörelseresultat	-8	-193	-271	-738
Finansiella poster	2 061	-143	1 855	-206
Resultat efter finansiella poster	2 053	-336	1 584	-944
Bokslutsdispositioner	983	776	983	776
Resultat före skatt	3 036	440	2 567	-168
Skatter	-246	-162	-118	-11
Periodens resultat	2 790	278	2 449	-179

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec	31 dec
	2024	2023
Anläggningstillgångar	16 271	16 125
Omsättningstillgångar	18 524	16 775
Summa tillgångar	34 795	32 900
Eget kapital	12 635	10 679
Obeskattade reserver	1 405	1 300
Avsättningar	316	307
Skulder	20 439	20 614
Summa eget kapital och skulder	34 795	32 900

Kvartalsdata

Billeruds verksamhet inom förpackningsmaterial är indelad i två rörelsesegment baserat på region där produkterna tillverkas: Region Europa och Region Nordamerika.

Övrigt omfattar Procurement & Wood Supply i Europa, Scandfibre Logistics AB, Managed Packaging, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen.

Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. De båda sistnämnda redovisas separat som valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i valutakurser vid fakturering och inköp ingår i regionens resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	7 431	6 980	7 011	6 920	6 388	6 765	6 495	7 466	28 342	27 114
Region Nordamerika	3 175	3 138	3 046	2 763	2 706	2 839	2 655	3 311	12 122	11 511
Övrigt	826	701	759	685	586	738	827	797	2 971	2 948
Valutasäkring m.m.	36	-21	-52	55	-114	-132	-24	-79	18	-349
Summa koncernen	11 468	10 798	10 764	10 423	9 566	10 210	9 953	11 495	43 453	41 224

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	888	1 106	630	784	700	902	116	1 035	3 408	2 753
Region Nordamerika	606	575	563	447	306	467	205	640	2 191	1 618
Övrigt	286	-105	-257	-120	-362	-125	-108	-113	-196	-708
Valutasäkring m.m.	36	-21	-52	55	-114	-132	-25	-78	18	-349
Summa koncernen	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	188	1 484	5 421	3 314

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	12	16	9	11	11	13	2	14	12	10
Region Nordamerika	19	18	18	16	11	16	8	19	18	14
Koncernen	16	14	8	11	6	11	2	13	12	8

Justerat EBITDA, exklusive planerade underhållsstopp, för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	977	1 368	1 026	784	887	1 195	519	1 035	4 155	3 636
Region Nordamerika	626	661	682	447	375	550	205	640	2 416	1 770
Övrigt	-87	-105	-138	-120	-118	-70	-108	-113	-450	-409
Valutasäkring m.m.	36	-21	-52	55	-114	-132	-25	-78	18	-349
Summa koncernen	1 552	1 903	1 518	1 166	1 030	1 543	591	1 484	6 139	4 648
Underhållsstopp	-109	-348	-515	-	-256	-376	-403	-	-972	-1 035
Jämförelsestörande poster	373	-	-119	-	-244	-55	-	-	254	-299
EBITDA	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	188	1 484	5 421	3 314

Justerad EBITDA-marginal, exklusive planerade underhållsstopp, för kvartalet per region och för koncernen

%	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	13	20	15	11	14	18	8	14	15	13
Region Nordamerika	20	21	22	16	14	19	8	19	20	15
Summa koncernen	14	18	14	11	11	15	6	13	14	11

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	408	629	161	313	216	452	-332	589	1 511	925
Region Nordamerika	406	387	376	273	97	262	6	443	1 442	808
Övrigt	241	-144	-314	-193	-390	-167	-146	-147	-410	-850
Valutasäkring m.m.	36	-21	-52	55	-114	-132	-24	-79	18	-349
Summa koncernen	1 091	851	171	448	-191	415	-496	806	2 561	534

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	5	9	2	5	3	7	-5	8	5	3
Region Nordamerika	13	12	12	10	4	9	0	13	12	7
Summa koncernen	10	8	2	4	-2	4	-5	7	6	1

Försäljningsvolym för kvartalet per region

kton	2024				2023				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2024	2023
Region Europa	706	662	675	709	668	683	638	708	2 752	2 697
Region Nordamerika	234	236	220	212	204	207	193	235	902	839
Summa koncernen	940	898	895	921	872	890	831	943	3 654	3 536

Finansiell kalender

Q1 2025 rapport – 29 april 2025

Q2 2025 rapport – 18 juli 2025

Q3 2025 rapport – 23 oktober 2025

Presentation

Bokslutskommunikén för 2024 kommer att presenteras tisdagen den 4 februari kl. 9.00 CET under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på: <https://edge.media-server.com/mmc/p/erjyiqct>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här för att få information om telefonnummer:

<https://register.vevent.com/register/BI13cc5b59afb24af586afc57e9011e056>

För mer information, vänligen kontakta:

Andrei Krés, CFO, +46 8 553 335 72

Lena Schattauer, Director Investor Relations, +46 8 553 335 10

ir@billerud.com

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som Billerud AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 4 februari 2025 kl. 07.00 via ovanstående kontaktpersoner.



BILLERUD

Billerud Aktiebolag (publ) • Postadress: Box 703, 169 27 Solna
Besöksadress: Evenemangsgatan 17

Org. nr 556025-5001 • Tel +46 8 553 335 00

www.billerud.se