

Delårsrapport januari–september 2023

Förbättrat resultat och kassaflöde under fortsatt svaga marknadsförhållanden

Huvudbudskap Q3

- Högre försäljningsvolymerna i båda regionerna jämfört med förra kvartalet, motverkat av pris- och mixförsämringar
- Sekventiellt lägre insatskostnader och lägre fasta kostnader än normal nivå
- Effektivitetsförbättringsprogram på rätt spår – levererade MSEK 175 i kvartalet
- Resultat per aktie positivt påverkat av redovisning av skattekrediter i USA
- Starkt operativt kassaflöde med stram kontroll över rörelsekapitalet
- Sodapannaprojektet i Frövi slutfört i tid och enligt specifikation och budget

Kvartalsdata Q3

- Nettoomsättningen minskade med 14% till MSEK 10 210 (11 814)
- Justerat EBITDA* uppgick till MSEK 1 167 (2 196)
- Den justerade EBITDA-marginalen var 11% (19)
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 415 (1 536)
- Periodens resultat var MSEK 656 (1 347)
- Resultat per aktie uppgick till SEK 2,64 (5,42)

Utsikter för Q4

- Kundens lageravveckling i huvudsak avslutad, men fortsatt svag efterfrågan drivet av dämpad makroekonomisk miljö
- Negativ mix för de flesta kategorier och lägre försäljningspriser på säck- och kraftpapper, delvis uppvägt av lägre insatskostnader
- Ytterligare steg tas för att driva effektivitet och långsiktig konkurrenskraft genom reduktion av upp till 350 tjänster

Nyckeltal*

MSEK	Q3	Q3	Förändring	jan-sep	jan-sep	Förändring
	2023	2022		2023	2022	
Nettoomsättning	10 210	11 814	-14%	31 658	30 619	3%
Justerat EBITDA	1 167	2 196	-47%	2 839	6 127	-54%
Rörelseresultat	415	1 536	-73%	725	4 334	-83%
Justerat rörelseresultat	470	1 536	-69%	780	4 334	-82%
Periodens resultat	656	1 347	-51%	814	3 650	-78%
Justerad EBITDA-marginal, %	11	19		9	20	
Justerad rörelsemarginal, %	5	13		2	14	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	6	17		6	17	
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 082	1 899		1 074	5 137	
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,4	0,7		1,4	0,7	

* 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 16–18.

VD har ordet

Vi levererade ett klart förbättrat resultat i det tredje kvartalet jämfört med förra kvartalet. Lönsamhet och kassaflöde steg avsevärt, och uppmuntrande nog ser vi framsteg i såväl vår europeiska som vår nordamerikanska region. Den justerade EBITDA-marginalen för kvartalet var 11% med en utmärkt kassaflödeskonvertering. Resultatförbättringen berodde främst på högre volymer i båda regionerna, lägre fasta kostnader än normal nivå, en ökad leverans av vårt effektivitetsförbättringsprogram och ett starkt fokus på att hålla rörelsekapitalet lågt. Vi är särskilt glada över det stora engagemanget vi uppnått för vårt effektivitetsförbättringsprogram i hela organisationen och vi är på väg att leverera vårt mål på MSEK 600 för 2023.

Marknadsförhållandena är dock fortsatt svaga för de flesta av våra produktkategorier. Vi fortsätter att navigera genom en utmanande efterfrågan och lageravveckling hos kunderna genom att anpassa vår produktion. Vi förutser ingen stark återhämtning i närtid, och kommer att fortsätta anpassa oss efter de nya villkoren i syfte att förbättra vår långsiktiga konkurrenskraft. Som en del av vårt effektivitetsförbättringsprogram har vi beslutat att minska antalet tjänster med upp till 350. Det kommer innebära uppsägningar och påverka alla delar av företaget. Fackliga förhandlingar inleds idag. Dessa åtgärder kommer att ge årliga strukturella besparingar om MSEK 300, med majoriteten av de årliga besparingarna under 2024. Omstruktureringskostnader relaterade till detta om MSEK 100 kommer att redovisas i det fjärde kvartalet.

Sedan mitten av augusti har vi en ny verksamhetsmodell på plats, med en tydlig regional organisation för både Europa och Nordamerika. Dessutom är vår globala ledningsgrupp nu lite mindre. Vi ser redan positiva tecken på hur vår nya struktur fungerar, då den ger goda förutsättningar för ett smidigare, tydligare och snabbare beslutsfattande. Jag är övertygad om att en helhetssyn på värdekedjan i varje region kommer möjliggöra ytterligare synergier och värdeskapande.

18 månader efter förvärvet av Verso är vi mycket nöjda med resultatet och utvecklingen, som har överträffat våra förväntningar, drivet av solida marginaler och kassaflöden. De affärsmässiga grunderna och strategiska synergier för kartongproduktion i Nordamerika fortsätter att vara starka och är fortsatt Billeruds viktigaste tillväxtpotential. Givet de förändrade ekonomiska förutsättningarna tar vi dock mer tid på oss för att utvärdera alternativ för transformationen i USA. Vi kommer därför inte besluta om investeringsprogrammet för transformationen i slutet av året som tidigare meddelats, och vi kommer att återkomma när vi är klara. Under tiden bygger vi upp kartongförsäljningen i USA genom export.

Den nya sodapannan vid bruket i Frövi har tagits i produktion och ska överlämnas från leverantören till linjeorganisationen under november. Vi är stolta över att projektet har levererats i tid och enligt budget trots många externa utmaningar sedan investeringsbeslutet fattades i början av 2021. Den framgångsrika projektledningen skapar förtroende för vår förmåga att genomföra stora och komplexa investeringar i framtiden.



Vi fortsätter verkställa Billeruds strategi för förpackningsmaterial med fokus på kärnverksamheten och har avyttrat affärsenheten Managed Packaging och de flesta venture-innehav. Det senaste beslutet var försäljningen av vårt ägande i det gemensamma bolaget (joint venture) Paper Bottle Company AS (Paboco) till vår JV-partner Alpla.

För det fjärde kvartalet förväntar vi oss fortsatt svaga marknadsförutsättningar för de flesta produktkategorier. Kundernas lageravveckling förväntas i stort sett vara slutförd, men vi förutser att en lägre konsumtion kommer att dämpa efterfrågan för majoriteten av våra produkter. Vi förväntar oss en fortsatt negativ mix för de flesta kategorier och att försäljningspriserna inom säck och kraftpapper sjunker. Dessa effekter bör delvis uppvägas av lägre insatskostnader, främst inom kemikalier och massaved.

Tittar vi in i 2024 är vi försiktigt optimistiska då en volymåterhämtning kommer inledas efter en i stort sett avslutad lageravvecklingsfas. Dock kommer den geopolitiska och makroekonomiska osäkerheten fortsätta att negativt påverka konsumtionen och därmed efterfrågan på papper och förpackningsmaterial. Vi förväntar oss inte en stark återhämtning, utan snarare stegvisa förbättringar under året drivet av volymtillväxt.

Den strategiska inriktningen för Billerud förblir intakt, men våra prioriteringar uppdateras för att spegla den regionala organisationen och ändrade förutsättningar på flera fronter. Vårt kortsiktiga fokus kommer även fortsatt att ligga på sådant som vi kontrollerar och där vi redan har byggt upp ett bra momentum under 2023. Genom att åstadkomma effektivitetsvinster, kostnadsminskningar och solida business case kommer Billerud vara väl positionerat för att fånga framtida möjligheter.

Ivar Vatne
Tillförordnad VD och koncernchef

Tredje kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med 14% till MSEK 10 210 (11 814). Den organiska* och valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 16% på grund av negativa pris- och mixförändringar samt lägre försäljningsvolym. Den totala försäljningsvolymen uppgick till 890 kton (945), negativt påverkad av låg efterfrågan och produktionsbegränsningar i främst Nordamerika.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 1 167 (2 196), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 11% (19). Det lägre resultatet berodde på lägre priser, negativa mix- och volymförändringar och högre kostnader för insatsvaror, vilket delvis uppvägdes av lägre fasta kostnader, lägre påverkan av underhållsstopp och effektivitetsförbättringar. Resultatet påverkades positivt av en reducerad avsättning för det kortsiktiga incitamentsprogrammet.

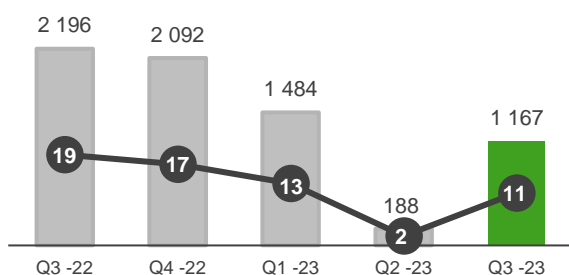
Poster klassade som jämförelsestörande om MSEK -55 (-) påverkade resultatet under tredje kvartalet och innefattade den totala realisationsvinsten från avyttringen av Managed Packaging om MSEK 23, en kostnadspost hänförlig till en nedskrivning av aktier i Paboco om MSEK 52 och en omstruktureringskostnad gällande avgångsvederlag till ledningen om MSEK 26.

Marknadsutveckling och utsikter

Under det tredje kvartalet var marknadsförutsättningarna stabilt på en svag nivå för alla produkter. Undantaget var vätskekartong, där marknadsförutsättningarna var stabilt på en normaliserad nivå. Efterfrågan påverkades negativt av kundernas fortsatta lagerminskningar och lägre konsumtion. Priserna minskade för de flesta kategorierna, förutom för vätskekartong och grafiskt papper där priserna var stabila.

För det fjärde kvartalet förväntas marknadsförutsättningarna förbli svaga för de flesta produktkategorierna. Efterfrågan väntas vara svag till följd av den dämpade makroekonomiska miljön, även om lageravvecklingen i huvudsak kommer vara avslutad. En negativ mix förväntas för de flesta kategorier och försäljningspriserna förväntas sjunka för säck- och kraftpapper. De totala insatskostnaderna förväntas minska, främst drivet av lägre kostnader för kemikalier och massaved i Europa.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %
Målnivå >17%



*Exklusive avyttringen av Managed Packaging den 31 augusti 2023.

Händelser under kvartalet

Den 5 juli avyttrade Billerud sitt innehav i Kezzler AS, ett bolag med en digital plattform för spårbarhet av förpackningar.

Den 13 juli avtalade Billerud med investmentbolaget Mimir Group om att avyttra Managed Packaging, en verksamhet inom förpackningslösningar. Avyttringen slutfördes den 31 augusti och en total realisationsvinst om MSEK 23 redovisades som en jämförelsestörande post. Kassaflödet från transaktionen uppgick till MSEK -80 på grund av uppskjutna betalningar av köpeskillingen och kassa i den avyttrade verksamheten. Managed Packaging ingick före försäljningen i segmentet Solutions & Övrigt och hade under 2022 cirka 140 medarbetare, en nettoomsättning på cirka MSEK 770 och ett EBITDA på cirka MSEK 40.

Den 28 juli utsåg styrelsen Ivar Vatne till tillförordnad VD. Ivar Vatne anställdes i Billerud som CFO i maj 2019 och har även varit vice VD sedan oktober 2022. Före Billerud hade han ledande befattningar i Arla, Fiskars och Procter & Gamble. Christoph Michalski lämnade Billerud med omedelbar verkan och rekryteringen av en ny VD påbörjades.

Den 17 augusti införde Billerud en ny organisation i linje med sin verksamhet i de två regionerna Europa och Nordamerika. Matthew Hirst, tidigare EVP Commercial, utsågs till President för den nybildade europeiska organisationen, och Kevin Kuznicki kvarstod som President för den redan bildade nordamerikanska organisationen. Samtidigt meddelades att Andrei Krés hade utnämnts till tillförordnad CFO och medlem av koncernledningen med omedelbar verkan.

Efter testkörningar av den nya sodapannan vid bruket i Frövi togs den framgångsrikt i drift under september. Den nya, fossilfria sodapannan kommer att möjliggöra ökad energieffektivitet och förbättrad miljöprestanda. Dess kapacitet medger även en högre massaproduktion i framtiden. Projektet med att bygga och installera den nya sodapannan i Frövi slutförs i tid och inom beräknad budget. För mer information om denna investering, se sidan 7.

I september beslutade Billerud att avyttra sitt ägande i samägandebolaget (joint venture) Paboco samt tillhörande immateriella rättigheter till sin samägandepartner Alpla. En nedskrivning av aktierna i Paboco om MSEK 52 har redovisats som en jämförelsestörande post i det tredje kvartalet. Försäljningen genomfördes den 9 oktober och kommer att få en positiv kassaflödeseffekt på cirka MSEK 80 i det fjärde kvartalet.

Billerud fick en utmärkelse för sitt hållbarhetsarbete när bolaget för fjärde året i rad fick betyget "Platinum" i Ecovadis årliga utvärdering. Detta innebär en placering bland den översta 1 procenten i vår bransch när det gäller hur väl hållbarhetsprinciper har integrerats i verksamheten.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Nettoomsättning	6 765	7 332	20 726	20 692	27 962
varav vätskekartong	2 415	2 041	7 136	6 367	8 591
varav containerboard	1 392	1 462	4 043	4 033	5 480
varav kraft och special papper	908	977	2 952	2 716	3 811
varav säckpapper	722	1 122	2 292	2 851	3 858
varav förpackningskartong	708	973	2 197	2 702	3 509
varav avsalumassa	566	661	1 918	1 747	2 335
Rörelsens kostnader, netto	-5 863	-5 566	-18 673	-15 578	-21 792
EBITDA	902	1 766	2 053	5 114	6 170
EBITDA-marginal, %	13%	24%	10%	25%	22%
Rörelseresultat	452	1 325	709	3 791	4 402
Rörelsemarginal, %	7%	18%	3%	18%	16%
Försäljningsvolym, kton	683	688	2 029	2 090	2 757

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med 8% till MSEK 6 765 (7 332). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter minskade med 11%, främst på grund av negativa pris- och mixförändringar medan volymerna i stort sett var oförändrade.

EBITDA uppgick till MSEK 902 (1 766), motsvarande en EBITDA-marginal på 13% (24). Det lägre resultatet berodde främst på lägre försäljning och högre kostnader för råvaror, delvis uppvägt av lägre fasta kostnader, positiv påverkan från effektivitetsförbättringsprogrammet samt positiva valutaeffekter.

Jämförelsen med det tredje kvartalet föregående år påverkas av en försäkringsersättning om MSEK 75 som erhöles under denna period 2022. Planerat underhåll genomfördes i Karlsborg i augusti och i Gävle i september, och den totala negativa påverkan på intäkterna uppgick till cirka MSEK 293 (330).

Kapaciteten justerades till rådande marknadsförutsättningar, vilket resulterade i produktionsbegränsningar om cirka 30 kton.

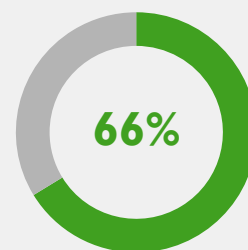
Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2023 var marknadsförutsättningarna i region Europa stabilt på en låg nivå för alla produkter. Undantaget var vätskekartong, där marknadsförutsättningarna var stabilt på en normaliserad nivå. Försäljningspriserna för samtliga produkter utom vätskekartong minskade. Kostnader för logistik, kemikalier och energi minskade, medan vedkostnaderna ökade jämfört med föregående kvartal.

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, kraft- och specialpapper, 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 Q3 2023



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %

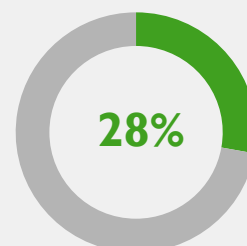


Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Nettoomsättning	2 839	3 717	8 805	7 455	11 459
varav grafiskt papper	2 148	2 834	6 399	5 657	8 632
varav special papper	364	615	1 181	1 230	1 769
varav avsalumassa	327	268	1 225	568	1 059
Rörelsens kostnader, netto	-2 372	-3 195	-7 493	-6 173	-9 042
EBITDA	467	522	1 312	1 282	2 417
EBITDA-marginal, %	16%	14%	15%	17%	21%
Rörelseresultat	262	342	711	926	1 861
Rörelsemarginal, %	9%	9%	8%	12%	16%
Försäljningsvolym, kton	207	257	635	564	837

Andel av koncernens nettoomsättning
Q3 2023



Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med 24% till MSEK 2 839 (3 717). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter minskade med 28%, på grund av lägre försäljningsvolym orsakat av en svag efterfrågan, en ogynnsam förändring av mixen med en högre andel massaförsäljning, samt lägre passapriser, delvis uppvägt av högre priser på grafiskt papper och specialpapper.

EBITDA minskade till MSEK 467 (522), motsvarande en EBITDA-marginal på 16% (14). Lönsamhetsmarginalen påverkades positivt av lägre underhållskostnader, högre priser, positiva valutaeffekter och lägre kostnader för insatsvaror, vilket delvis motverkades av de lägre försäljningsvolymerna.

Jämförelsen med det tredje kvartalet föregående år påverkas av förändringar i planerat underhåll, vilket hade en negativ resultatpåverkan om cirka MSEK 83 under det tredje kvartalet 2023 och cirka MSEK 562 under motsvarande period föregående år.

Kapaciteten justerades till rådande marknadsförutsättningar, vilket resulterade i produktionsbegränsningar om cirka 115 ton.

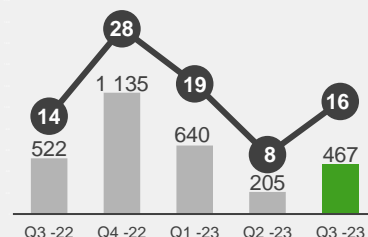
Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2023 var marknadsvillkoren för Billeruds produkter i region Nordamerika stabilt på en svag nivå för alla produkter. Försäljningspriserna för grafiskt papper bibehölls, medan priserna på specialpapper och massa minskade. Kostnader för logistik, råvaror och energi minskade jämfört med föregående kvartal.

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 dessa material framför allt på den nordamerikanska marknaden. Den totala produktionskapaciteten är cirka 1,1 miljoner ton papper och 200 tusen ton massa per år.

EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Solutions och Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med 21% till MSEK 606 (765). Den minskade försäljningen var en följd av negativa effekter från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar, samt avyttringen av Managed Packaging, som slutfördes den 31 augusti 2023. Managed Packaging redovisade en nettoomsättning på MSEK 115 under tredje kvartalet 2023, jämfört med MSEK 201 under samma period föregående år.

EBITDA för det tredje kvartalet 2023 uppgick till MSEK -257 (-92). Den negativa förändringen berodde främst på negativa effekter från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar samt jämförelsestörande poster.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m m)

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Nettoomsättning	606	765	2 127	2 472	3 169
varav Managed Packaging	115	201	420	600	770
Rörelsens kostnader, netto	-863	-857	-2 708	-2 741	-3 589
EBITDA	-257	-92	-581	-269	-420
Rörelseresultat	-299	-131	-695	-383	-576

Januari–september, koncernen

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för de första nio månaderna ökade med 3% till MSEK 31 658 (30 619). Ökningen var ett resultat av positiva valutaeffekter och förvärvet av Verso den 31 mars 2022, som bidrog till försäljningen under det första kvartalet 2023, jämfört med ingen påverkan under det första kvartalet 2022. Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter, förvärvet av Verso och avyttringen av Managed Packaging minskade med 6%, främst på grund av lägre försäljningsvolym och negativa mixförändringar.

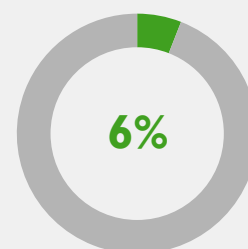
Justerat EBITDA uppgick till MSEK 2 839 (6 127). Det försämrade resultatet var en följd av högre kostnader för råvaror, som bara delvis uppvägdes av den positiva påverkan från effektivitetsförbättringsprogrammet och valutaeffekter.

Poster klassade som jämförelsestörande om MSEK -55 påverkade resultatet under perioden januari–september 2023 (–) och innefattade en total realisationsvinst från avyttringen av Managed Packaging om MSEK 23, en kostnad hänförlig till nedskrivning av aktier i Paboco om MSEK 52 och en omstruktureringskostnad om MSEK 26.

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 444 (930) för det tredje kvartalet 2023. Den negativa förändringen av kassaflöde från den löpande verksamheten berodde främst på ett lägre resultat före skatt. Förändringar av rörelsekapitalet hade en positiv påverkan på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q3 2023



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022
Resultat före skatt	372	1 743	540	4 692
kassaflödet	347	306	1 490	990
Betald skatt	2	-37	-448	-109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	361	-113	-508	-436
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 082	1 899	1 074	5 137
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-638	-969	-2 204	-2 340
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	444	930	-1 130	2 797

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 30 september 2023 till MSEK 7 439 (7 185). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 324 under det tredje kvartalet 2023.

Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 1 325 och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 1 059 under det tredje kvartalet.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 30 september 2023

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		502	502	205	1 209
Obligationslån inom MTN-program	7 000			2 500	2 500
Övriga obligationslån		600	1 000		1 600
Företagscertifikat	4 000	2 130			2 130
Koncernen totalt		3 232	1 502	2 705	7 439

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2023 till MSEK 6 937 (5 096).

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA (och justerat EBITDA) var vid periodens utgång 1,4 (0,7).

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 2 204 (2 340) för de första nio månaderna 2023.

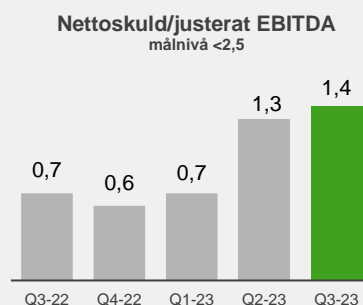
Investeringen i att bygga och installera en ny sodapanna i Frövi beräknades vid tiden för investeringsbeslutet 2021 till totalt SEK 2,6 miljarder. Projektet slutfördes under det tredje kvartalet 2023 i tid och enligt budget. Investeringsutgifterna för den nya sodapannan var cirka SEK 0,4 miljarder under 2021 och cirka SEK 1,1 miljarder under 2022. För 2023 uppgår investeringsutgifterna för detta projekt till cirka SEK 1,0 miljarder.

De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2023 beräknas uppgå till SEK 3,0 miljarder, varav SEK 2,5 miljarder hänförs till investeringar i Europa och SEK 0,5 miljarder till Nordamerika.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar förväntas uppgå till SEK 2,3 miljarder för 2024.

Det sysselsatta kapitalet uppgick den 30 september 2023 till MSEK 34 686 (34 939). Avkastningen på sysselsatt kapital var 6% (16) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick också till 6% (17).

Avkastningen på eget kapital var 6% (17) under den senaste tolv månadersperioden.



Övrig information

Effektivitetsförbättringsprogram

I början av 2023 lanserade Billerud ett treårigt effektivitetsförbättringsprogram med fokus på lönsamhetsförbättringar, med aktiviteter som spänner över olika funktioner, företrädesvis i den europeiska verksamheten. Målet för programmet meddelades vara ett EBITDA-lyft på SEK 1,5 miljarder från slutet av 2025, och leveransen för programmet under 2023 uppskattades till MSEK 400.

Den 14 juni meddelade Billerud att man ökade takten för leveransen av effektivitetsförbättringsprogrammet under 2023. Ambitionen för programleveransen under 2023 höjdes till MSEK 600.

Från den 25 oktober kommer ytterligare kostnadsbesparingsåtgärder som innefattar personalminskningar i hela organisationen att implementeras för att förbättra företagets effektivitet, lönsamhet och konkurrenskraft. Antalet tjänster kommer att minska med upp till 350. Personalminskningarna kommer att implementeras i båda regionerna och i koncernfunktioner. Dessa åtgärder förväntas generera årliga strukturella besparingar om MSEK 300 med majoriteten av de årliga besparingarna under 2024. Omstruktureringskostnader hänförliga till dessa åtgärder om MSEK 100 kommer att redovisas i det fjärde kvartalet som en jämförelsestörande post.

Ambitionen för programmets påverkan under 2023 är oförändrad MSEK 600. Ambitionen för 2024 är ytterligare MSEK 700 jämfört med nivån 2023.

Under perioden januari–september 2023 levererade effektivitetsförbättringsprogrammet ett EBITDA-lyft på MSEK 400. Under det tredje kvartalet 2023 var den positiva påverkan MSEK 175.

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK -54 (-142) i det tredje kvartalet och MSEK -294 (-306) för de första nio månaderna jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på utestående terminsvalutakontrakt var den 30 september 2023 MSEK -75, varav MSEK -41 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -34.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q3 24	Totalt 15 mån.
EUR Andel*	80%	83%	80%	79%	77%	80%
Kurs	10,90	11,09	11,35	11,67	11,68	11,33
USD Andel*	81%	80%	80%	78%	79%	80%
Kurs	10,58	10,56	10,57	10,60	10,77	10,61
GBP Andel*	78%	47%	16%	0%	16%	31%
Kurs	13,70	13,73	13,74	-	13,62	13,71
Valutakontraktens marknadsvärde**	-49	-33	-16	6	17	-75

* Andel av nettoflöde.

** Den 30 september 2023.

Skatt

För de första nio månaderna 2023 uppgick skatten till MSEK -274 (intäkt) (1 042) (kostnad), vilket ungefär motsvarar -51% (22) av resultatet före skatt. Den låga skattesatsen avser amerikanska skattecrediter för tidigare år, för vilka en uppskjuten skattefordran har omvärderats och redovisats under det tredje kvartalet.

Ändrade finansiella redovisningssegment

Billerud har från och med den 1 april 2023 implementerat ändrade finansiella redovisningssegment i linje med hur verksamhetsresultatet bedöms och styrs. I den här rapporten har jämförelsetalen räknats om i enlighet med den nya finansiella redovisningsstrukturen. Kvartalssiffrorna för det fjärde kvartalet 2021 för de nya redovisningssegmenten med avseende på nettoomsättning, EBITDA, rörelseresultat och försäljningsvolym presenteras på sidorna 22–23.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för de första nio månaderna 2023 till MSEK -545 (-249). 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 -294 (-306) för de första nio månaderna 2023.

Medelantalet anställda uppgick den 30 september 2023 till 169 (139). Ökningen beror främst på centraliseringen av kundserviceorganisationen till moderbolaget.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 429 (702).

Innehav av egna aktier

Under det andra kvartalet 2023 överlät Billerud 202 322 aktier enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet som beslutades av årsstämman 2020. Antalet egna aktier uppgick till 1 261 891 den 31 mars 2023, och den 30 juni 2023 uppgick antalet egna aktier till 1 059 569.

Antalet egna aktier var oförändrat under det tredje kvartalet. Den 30 september 2023 uppgick det totala antalet aktier i Billerud till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 551 853.

Årsstämma

Årsstämman 2024 kommer äga rum i Stockholm den 21 maj 2024. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till Billerud AB (publ), Att: Andreas Mattsson, General Counsel, Box 703, SE-169 27 Solna. Förslagen måste skickas senast sju veckor före årsstämman för att ärendet med säkerhet ska kunna inkluderas i kallelsen till årsstämman. Anmälda



ärenden kan tas upp på årsstämman dagordning endast om de är tillämpliga för beslut av årsstämman och har anmälts i tid. Mer information avseende anmälan om deltagande vid årsstämman kommer att offentliggöras före stämman.

Valberedning

Enligt beslut vid Billeruds årsstämma har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning för årsstämman 2024, utsedd av de största aktieägarna i bolaget.

Valberedningen består av Anders Oscarsson, utsedd av AMF Pension & Fonder, Michael M.F. Kaufmann, utsedd av Frapag Beteiligungsholding AG, Thomas Wuolikainen, utsedd av Fjärde AP-fonden samt Oscar Bergman, utsedd av Swedbank Robur fonder.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det med e-post till valberedningen@billerud.com eller med brev till Billerud AB (publ), Att: Valberedningen, Box 703, 169 27 Solna.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billeruds produkter är generellt konjunkturberoende, avseende både prisutveckling och möjliga försäljningsvolym. Koncernen är exponerad för valutakursförändringar genom att huvuddelen av intäkterna faktureras i utländsk valuta, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor. En mer detaljerad beskrivning av riskerna och en känslighetsanalys, med uppskattad resultatpåverkan av förändrade försäljningsvolym och prisförändringar som påverkar driftskostnaderna, finns på sidorna 67–71 i års- och hållbarhetsrapporten för 2022.

Billerud påverkas av kriget i Ukraina genom dess effekter på den ekonomiska utvecklingen och prisutvecklingen för ved, energi, kemikalier och bränsle. Billerud följer tillämpliga sanktioner och bestämmelser, och avslutade all försäljning till Ryssland under 2022.

Regelverket för fiberbaserade förpackningar och villkoren för att verka i denna industri håller på att förändras. EU har lagt fram en rad lagförslag för att genomföra EU:s gröna giv, som kommer att påverka marknaden i EU. Billerud bevakar utvecklingen noggrant.

Transaktioner med närstående

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

Solna, den 25 oktober 2023

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

Tillförordnad VD och koncernchef

Granskningsrapport

Till styrelsen i Billerud AB (publ)

Org.nr 556025-5001

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Billerud AB (publ) per den 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god

revisionsssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 25 oktober 2023

KPMG AB

Hök Olov Forsberg

Auktoriserad revisor

Koncernen

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Nettoomsättning	10 210	11 814	31 658	30 619	42 590
Övriga rörelseintäkter	61	109	214	219	440
Förändring av varulager	-149	244	-742	250	724
Råvaror och förnödenheter	-5 275	-5 624	-16 440	-14 062	-20 280
Övriga externa kostnader	-2 278	-2 805	-7 149	-6 779	-9 569
Personalkostnader	-1 415	-1 548	-4 729	-4 137	-5 719
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-697	-660	-2 059	-1 793	-2 480
Resultatandel och nedskrivning i intressebolag	-42	6	-28	17	-19
Rörelseresultat	415	1 536	725	4 334	5 687
Finansnetto	-43	207	-185	358	186
Resultat före skatt	372	1 743	540	4 692	5 873
Skatt	284	-396	274	-1 042	-1 283
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	656	1 347	814	3 650	4 590
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	656	1 347	814	3 650	4 590
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat	656	1 347	814	3 650	4 590
Resultat per aktie, SEK	2,64	5,42	3,28	16,50	20,13
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,64	5,41	3,28	16,47	20,09

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Periodens resultat	656	1 347	814	3 650	4 590
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	328	347	435	421	470
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-	7	-6	-6
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-83	-87	-111	-97	-111
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	245	260	331	318	353
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	8	558	381	1 138	774
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflydssäkringar	-440	806	-1 472	2 672	1 166
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	91	-166	307	-533	-222
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-341	1 198	-784	3 277	1 718
Periodens totalresultat	560	2 805	361	7 245	6 661
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	560	2 805	361	7 245	6 661
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	560	2 805	361	7 245	6 661

Balansräkning i sammandrag

	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 251	2 266	2 246
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	30 082	29 805	29 648
Övriga anläggningstillgångar	2 087	3 320	2 231
Summa anläggningstillgångar	34 420	35 391	34 125
Varulager	6 568	6 449	7 305
Kundfordringar	4 577	5 251	5 006
Övriga omsättningstillgångar	2 005	4 453	2 933
Likvida medel	1 363	3 921	2 046
Summa omsättningstillgångar	14 513	20 074	17 290
Summa tillgångar	48 933	55 465	51 415
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 750	29 843	29 254
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	27 750	29 843	29 254
Räntebärande skulder	4 207	2 788	2 796
Leasingskuld	177	258	234
Avsättningar för pensioner	543	1 388	1 196
Övriga skulder och avsättningar	532	589	492
Uppskjutna skatteskulder	4 252	4 795	4 452
Summa långfristiga skulder	9 711	9 818	9 170
Räntebärande skulder	3 232	4 397	2 227
Leasingskuld	144	188	177
Leverantörsskulder	5 030	6 049	6 702
Övriga skulder och avsättningar	3 066	5 170	3 885
Summa kortfristiga skulder	11 472	15 804	12 991
Summa eget kapital och skulder	48 933	55 465	51 415

Skogstillgångar med ett beräknat bokfört värde på MSEK 100 planeras att avyttras. Paper Bottle Company AS (Paboco), som avyttrades den 9 oktober 2023, har ett bokfört värde om MSEK 80.

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	jan-sep 2023	2022	Helår 2022
MSEK			
Ingående eget kapital	29 254	20 041	20 041
Periodens totalresultat	361	7 245	6 661
Nyemission *	-	3 435	3 435
Aktierelaterade ersättningar	17	18	22
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-18	-6	-15
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 864	-890	-890
Utgående eget kapital	27 750	29 843	29 254
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	27 750	29 843	29 254
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	27 750	29 843	29 254

*Minskat med kostnader på MSEK 63, netto efter skatt.



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	372	1 743	540	4 692	5 873
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	347	306	1 490	990	2 488
Betald skatt	2	-37	-448	-109	-453
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	361	-113	-508	-436	-1 079
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 082	1 899	1 074	5 137	6 829
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-638	-969	-2 204	-2 340	-3 330
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	2	19	3	30	32
Rörelseförvärv **	-	-	-	-6 128	-6 128
Avyttring av dotterbolag, Not 3	-80	-	-80	-	-
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag	-17	-	-33	-15	-15
Utdelning från intressebolag	-	-	17	12	12
Avyttring/återbetalning av finansiella tillgångar	48	-	48	10	10
Förändring av räntebärande fordringar	9	3	18	3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-676	-947	-2 231	-8 428	-9 416
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-353	-45	2 259	628	-1 637
Nyemission	-	-	-	3 419	3 419
Utdelning	-	-	-1 864	-890	-890
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-353	-45	395	3 157	892
Kassaflöde totalt					
	53	907	-762	-134	-1 695
Likvida medel vid periodens början	1 286	2 776	2 046	3 558	3 558
Omräkningsdifferens i likvida medel	24	239	79	498	183
Likvida medel vid periodens slut	1 363	3 922	1 363	3 922	2 046

*Avstämning av rörelseöverskottet

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	697	660	2 059	1 793	2 480
Finansiella poster	6	-227	106	-468	114
Avyttring av anläggningstillgångar	-21	-17	-17	-	22
Pensioner och andra avsättningar	-247	-18	-271	-15	-100
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-129	-94	-432	-321	-69
Resultatandel i intressebolag/nedskrivning av innehav	42	-6	28	-17	19
Incitamentsprogram	-1	8	17	18	22
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	347	306	1 490	990	2 488

** Rörelseförvärv avser förvärvet av Verso Corporation 2022.

Noter

Not 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 2022, se

sidorna 76–82 samt sidorna 162–163 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvär- de	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
Koncernen 30 September 2023					
Övriga aktier och andelar		13		13	13
Långfristiga fordringar *	7		140	147	147
Kundfordringar			4 577	4 577	4 577
Övriga fordringar *	79		581	660	660
Likvida medel			1 363	1 363	1 363
Summa	86	13	6 661	6 760	6 760
Långfristiga räntebärande skulder			4 384	4 384	4 398
Kortfristiga räntebärande skulder			3 376	3 376	3 376
Leverantörsskulder			5 030	5 030	5 030
Övriga skulder	148		375	523	523
Summa	148	-	13 165	13 313	13 327

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvär- de	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
Koncernen 31 December 2022					
Övriga aktier och andelar		54		54	54
Långfristiga fordringar *	464		77	541	541
Kundfordringar			5 006	5 006	5 006
Övriga fordringar *	1 193		743	1 936	1 936
Likvida medel			2 046	2 046	2 046
Summa	1 657	54	7 872	9 583	9 583
Långfristiga räntebärande skulder			3 029	3 029	3 029
Kortfristiga räntebärande skulder			2 403	2 403	2 409
Leverantörsskulder			6 702	6 702	6 702
Övriga skulder	259		435	694	694
Summa	259	-	12 569	12 828	12 834

*Säkringsinstrument till verkligt värde relaterat till elektricitet representerar ett värde av MSEK 2 (MSEK 456 den 31 december 2022) klassificerade som Långsiktiga fordringar och MSEK 6 (MSEK 1 126 den 31 december 2022) klassificerade som Övriga fordringar. MSEK 29 (MSEK 0 den 31 december 2022) klassificeras som Övriga skulder.

Not 3: Avyttring av dotterbolag

Den 31 augusti 2023 sålde Billerud Managed Packaging till Mimir Group. Avyttringen resulterade i en realisationsvinst på MSEK 23. I den totala realisationsvinsten ingår en positiv effekt av ackumulerade valutakursdifferenser på MSEK 9.

MSEK Koncernen	31 augusti 2023
Avyttrade tillgångar och skulder	
Anläggningstillgångar	17
Omsättningstillgångar	158
Summa tillgångar	175
Långfristiga skulder	1
Kortfristiga skulder	126
Summa skulder	127
Försäljningspris	
Köpeskilling	83
Försäljningskostnader	-21
Uppskjuten köpeskilling	-80
Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-62
Påverkan på likvida medel	-80
Resultat från avyttring	
Köpeskilling, reducerat med försäljningskostnader	62
Sålda tillgångar	-175
Sålda skulder	127
Realisationsresultat	14
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter omförda till periodens resultat	9
Totalt realisationsresultat	23

Not 4: Övriga upplysningar

Övriga upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns på sidorna före resultaträkningen och rapport över totalresultatet. Information om regioner finns på sidorna 4–6,

information om finansiering på sidan 7, säsongeffekter på sidan 19. Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

Nyckeltal

Nyckeltal	jan-sep		Helår
	2023	2022	2022
Marginaler			
EBITDA marginal, %	9	20	19
Justerad EBITDA-marginal, %	9	20	19
Rörelsemarginal, %	2	14	13
Justerad rörelsemarginal, %	2	14	13
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	6	16	18
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	6	17	18
Avkastning på eget kapital, %	6	17	18
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	34 686	34 939	33 834
Rörelsekapital, MSEK	5 097	6 035	5 140
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 750	29 843	29 254
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 937	5 096	4 581
Nettoskuldsettningsgrad	0,25	0,17	0,16
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,4	0,7	0,6
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,4	0,7	0,6
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	3,28	16,50	20,13
Justerat resultat per aktie, SEK	3,48	16,50	20,36
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	7,50
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	13	11	11
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	2 204	2 340	3 330
Medelantal anställda	6 131	5 307	5 525

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q2 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Nedskrivning av andel i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)	52	-	-	52	-	-
Totalt realisationsresultat från avyttring av Managed Packaging (Övriga rörelseintäkter)	-23	-	-	-23	-	-
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	26	-	-	26	-	-
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	-	-	-	-	52
Jämförelsestörande poster	55	-	-	55	-	52
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %						
Rörelseresultat	415	-496	1 536	725	4 334	5 687
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	697	684	660	2 059	1 793	2 480
EBITDA, MSEK	1 112	188	2 196	2 784	6 127	8 167
Nettoomsättning	10 210	9 953	11 814	31 658	30 619	42 590
EBITDA-marginal, %	11	2	19	9	20	19
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %						
EBITDA	1 112	188	2 196	2 784	6 127	8 167
Jämförelsestörande poster*	55	-	-	55	-	52
Justerat EBITDA, MSEK	1 167	188	2 196	2 839	6 127	8 219
Nettoomsättning	10 210	9 953	11 814	31 658	30 619	42 590
Justerat EBITDA-marginal, %	11	2	19	9	20	19
Rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	415	-496	1 536	725	4 334	5 687
Nettoomsättning	10 210	9 953	11 814	31 658	30 619	42 590
Rörelsemarginal, %	4	-5	13	2	14	13
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	415	-496	1 536	725	4 334	5 687
Jämförelsestörande poster*	55	-	-	55	-	52
Justerat rörelseresultat, MSEK	470	-496	1 536	780	4 334	5 739
Nettoomsättning	10 210	9 953	11 814	31 658	30 619	42 590
Justerat rörelsemarginal, %	5	-5	13	2	14	13
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Rörelseresultat, 12 månader***	2 077	3 198	4 752	2 077	4 752	5 687
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 700	34 848	29 830	34 700	29 830	31 722
Avkastning på sysselsatt kapital	6	9	16	6	16	18
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	2 184	3 250	4 929	2 184	4 929	5 739
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 700	34 848	29 830	34 700	29 830	31 722
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	6	9	17	6	17	18
Avkastning på eget kapital, %						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	1 755	2 445	3 970	1 755	3 970	4 590
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	28 633	28 486	23 612	28 633	23 612	25 520
Avkastning på eget kapital, %	6	9	17	6	17	18
Nettoskulsättningsgrad, ggr						
Räntebärande nettoskuld	6 937	7 965	5 096	6 937	5 096	4 581
Summa eget kapital	27 750	27 190	29 843	27 750	29 843	29 254
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,25	0,29	0,17	0,25	0,17	0,16

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL (forts.)

	Kvartal			jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q2 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	6 937	7 965	5 096	6 937	5 096	4 581
EBITDA, 12 månader***	4 824	5 908	7 024	4 824	7 024	8 167
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,4	1,3	0,7	1,4	0,7	0,6
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	6 937	7 965	5 096	6 937	5 096	4 581
Justerat EBITDA, 12 månader***	4 931	5 960	7 201	4 931	7 201	8 219
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,4	1,3	0,7	1,4	0,7	0,6
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	656	-481	1 347	814	3 650	4 590
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	50	-	-	50	-	52
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	706	-481	1 347	864	3 650	4 642
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 552	248 494	248 350	248 466	221 161	228 014
Justerat resultat per aktie, SEK	2,84	-1,94	5,42	3,48	16,50	20,36
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %						
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	5 316	5 739	5 563	5 429	4 425	4 568
Nettoomsättning, årsuppräknad	40 840	39 810	47 258	42 210	40 826	42 590
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	13	14	12	13	11	11

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt på 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.

	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	48 933	55 465	51 415
Leverantörsskulder	-5 030	-6 049	-6 702
Övriga skulder och avsättningar	-3 599	-5 759	-4 378
Uppskjutna skatteskulder	-4 252	-4 795	-4 452
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-3	-2	-3
Likvida medel	-1 363	-3 921	-2 046
Sysselsatt kapital	34 686	34 939	33 834
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 568	6 449	7 305
Kundfordringar	4 577	5 251	5 006
Övriga kortfristiga fordringar	2 005	4 453	2 934
Leverantörsskulder	-5 030	-6 049	-6 702
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 066	-5 170	-3 885
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	105	152	99
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-62	949	383
Rörelsekapital	5 097	6 035	5 140
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	543	1 388	1 196
Långfristiga räntebärande skulder	4 207	2 788	2 796
Långfristiga leasingskulder	177	258	234
Kortfristiga räntebärande skulder	3 232	4 397	2 227
Kortfristiga leasingskulder	144	188	177
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-3	-2	-3
Likvida medel	-1 363	-3 921	-2 046
Räntebärande nettoskuld	6 937	5 096	4 581



Säsongseffekter

Billieruds 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 Billieruds 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 lönsamhetsnivån för produkter som tillfälligt slutas produceras, 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.

Planerade underhållsstopp genomfördes i Gävle, Karlsborg och Escanaba under det tredje kvartalet och den totala resultatpåverkan uppgick till cirka MSEK 376.

Uppskattad genomsnittlig resultatpåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Genomsnittlig uppskattad resultatpåverkan	Uppskattad fördelning av resultatpåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Region Europa	Region Nordamerika	2023	2022	2021
Gävle	~ 165	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 200	100%	0%	Q2	Q1-Q2	Q2
Frövi	~ 115	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 130	100%	0%	Q2	Q2	Q4
Karlsborg	~ 90	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 15	100%	0%	-	Q2	-
Rockhammar	~ 15	100%	0%	Q4	Q4	Q3
Escanaba	~ 180	0%	100%	Q3-Q4	Q3	-
Quinnesec	~ 400	0%	100%	-	Q3	-

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. 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 justerat för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamhetsnivå 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 nettorörelsetillgångarna 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 nettorörelsetillgångarna 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 och övriga operativa kortfristiga tillgångar minskade med leverantörsskulder och övriga kortfristiga operativa skulder. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus långfristiga fordringar på intressebolag (räntebärande) 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.
Nettoskuldsättningsgrad	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 dividerad 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	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.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -23	Q3 -22	2023	2022	2022
Rörelsens intäkter*	-2	95	107	331	302
Rörelsens kostnader	-210	-249	-652	-580	-648
Rörelseresultat	-212	-154	-545	-249	-346
Finansiella poster	-45	270	-63	513	433
Resultat efter finansiella poster	-257	116	-608	264	87
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	3 468
Resultat före skatt	-257	116	-608	264	3 555
Skatt	51	-20	151	-48	-733
Periodens resultat	-206	96	-457	216	2 822

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Anläggningstillgångar	16 147	18 505	16 058
Omsättningstillgångar	17 226	12 261	16 887
Summa tillgångar	33 373	30 766	32 945
Eget kapital	10 395	10 090	12 699
Obeskattade reserver	2 070	1 341	2 070
Avsättningar	305	272	269
Skulder	20 603	19 063	17 907
Summa eget kapital och skulder	33 373	30 766	32 945

Kvartalsdata

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

Solutions och Övrigt omfattar Procurement & Wood Supply, Scandifibre Logistics AB, Managed Packaging, konsoliderat vattenkraftbolag, 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. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i faktureringskurser ingår i regionens resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	6 765	6 495	7 466	7 270	7 332	6 766	6 594	5 900	20 726	20 692
Region Nordamerika	2 839	2 655	3 311	4 004	3 717	3 738	-	-	8 805	7 455
Solutions & Övrigt	738	827	797	844	755	852	815	757	2 362	2 422
Valutasäkring m.m.	-132	-24	-79	-147	10	52	-12	31	-235	50
Summa koncernen	10 210	9 953	11 495	11 971	11 814	11 408	7 397	6 688	31 658	30 619

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	902	116	1 035	1 056	1 766	1 599	1 749	1 155	2 053	5 114
Region Nordamerika	467	205	640	1 135	522	760	-	-	1 312	1 282
Solutions & Övrigt	-125	-108	-113	14	-102	-144	-73	-288	-346	-319
Valutasäkring m.m.	-132	-25	-78	-165	10	52	-12	31	-235	50
Summa koncernen	1 112	188	1 484	2 040	2 196	2 267	1 664	898	2 784	6 127

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	13	2	14	15	24	24	27	20	10	25
Region Nordamerika	16	8	19	28	14	20	-	-	15	17
Koncernen	11	2	13	17	19	20	22	13	9	20

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

MSEK	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	1 195	519	1 035	1 225	2 097	1 944	1 829	1 439	2 749	5 870
Region Nordamerika	550	205	640	1 135	1 084	760	-	-	1 395	1 844
Solutions & Övrigt	-70	-108	-113	66	-102	-144	-73	-111	-291	-319
Valutasäkring m.m.	-132	-25	-78	-165	10	52	-12	31	-235	50
Summa koncernen	1 543	591	1 484	2 261	3 089	2 612	1 744	1 359	3 618	7 445
Underhållsstopp	-376	-403	-	-169	-893	-345	-80	-284	-779	-1 318
Jämförelsestörande poster	-55	-	-	-52	-	-	-	-177	-55	-
EBITDA	1 112	188	1 484	2 040	2 196	2 267	1 664	898	2 784	6 127

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

%	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	18	8	14	17	29	29	28	24	13	28
Region Nordamerika	19	8	19	28	29	20	-	-	16	25
Summa koncernen	15	6	13	19	26	23	24	20	11	24

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	452	-332	589	611	1 325	1 158	1 308	710	709	3 791
Region Nordamerika	262	6	443	935	342	584	-	-	711	926
Solutions & Övrigt	-167	-146	-147	-28	-141	-185	-107	-323	-460	-433
Valutasäkring m.m.	-132	-24	-79	-165	10	52	-12	31	-235	50
Summa koncernen	415	-496	806	1 353	1 536	1 609	1 189	418	725	4 334

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	7	-5	8	8	18	17	20	12	3	18
Region Nordamerika	9	0	13	23	9	16	-	-	8	12
Summa koncernen	4	-5	7	11	13	14	16	6	2	14

Försäljningsvolymen för kvartalet per region

kton	2023			2022				2021	2023	2022
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	683	638	708	667	688	688	714	687	2 029	2 090
Region Nordamerika	207	193	235	273	257	307	-	-	635	564
Summa koncernen	890	831	943	940	945	995	714	687	2 664	2 654

Finansiell kalender

Q4 2023 rapport – 25 januari 2024
Q1 2024 rapport – 25 april 2024
Q2 2024 rapport – 19 juli 2024
Q3 2024 rapport – 24 oktober 2024

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–september 2023 kommer att presenteras onsdagen den 25 oktober kl. 8:30 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/6to3a865>

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/BI2bf8473f68bc4395b2bd2260bc3aff9d>

För mer information, vänligen kontakta:

Andrei Krés, tillförordnad CFO, +46 8 553 335 72
Lena Schattauer, Director Investor Relations, +46 8 553 335 10
ir@billerud.com

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderrinformation. Informationen är sådan som Billerud AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 oktober 2023 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.com