

## Delårsrapport januari–september 2024

# Stabilt resultat med tillväxt och ökad lönsamhet i båda regionerna

### Huvudbudskap

- Organisk och valutajusterad försäljningstillväxt på 9%
- Stark vinståterhämtning i Region Europa
- Ännu ett utmärkt kvartal för Region Nordamerika
- Pris- och mixförbättringar motverkade till fullo kostnadsinflationen
- Fortsatt god fart för effektivitetsförbättringsprogrammet

### Kvartalsdata

- Nettoomsättningen ökade med 6% till MSEK 10 798 (10 210)
- Justerat EBITDA\* MSEK 1 555 (1 167)
- Justerad EBITDA-marginal 14% (11)
- Rörelseresultat MSEK 851 (415)
- Periodens resultat MSEK 565 (656)
- Resultat per aktie SEK 2,27 (2,64)

### Utsikter för Q4

- Svagare efterfrågan och prispress i Europa
- Stabila marknadsförhållanden i Nordamerika
- Ökade insatskostnader

### Nyckeltal\*

| MSEK  | Q3<br>2024 | Q3<br>2023 | Förändring | jan-sep<br>2024 | jan-sep<br>2023 | Förändring |
|---|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|------------|
| Nettoomsättning                                     | 10 798     | 10 210     | 6%         | 31 985          | 31 658          | 1%         |
| Justerat EBITDA                                     | 1 555      | 1 167      | 33%        | 3 724           | 2 839           | 31%        |
| Rörelseresultat                                     | 851        | 415        | 105%       | 1 470           | 725             | 103%       |
| Justerat rörelseresultat                            | 851        | 470        | 81%        | 1 589           | 780             | 104%       |
| Periodens resultat                                  | 565        | 656        | -14%       | 941             | 814             | 16%        |
| Justerad EBITDA-marginal, %                         | 14         | 11         |            | 12              | 9               |            |
| Justerad rörelsemarginal, %                         | 8          | 5          |            | 5               | 2               |            |
| Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE) | 5          | 6          |            | 5               | 6               |            |
| Kassaflöde från löpande verksamhet                  | 438        | 1 082      | -60%       | 1 311           | 1 074           | 22%        |
| Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA           | 1,5        | 1,4        |            | 1,5             | 1,4             |            |
| Resultat per aktie, SEK                             | 2,27       | 2,64       | -14%       | 3,79            | 3,28            | 16%        |

\* 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 15-17.

## VD har ordet

Det tredje kvartalet var ytterligare ett stabilt kvartal för Billerud. Som vi hade planerat växte nettoomsättningen, och lönsamheten förbättrades i båda regionerna. Den positiva lönsamhetsutvecklingen som vi har sett från början av året fortsatte. Koncernens EBITDA-marginal landade på 14%, vårt starkaste resultat sedan det fjärde kvartalet 2022. Stabiliteten i produktionen var god under kvartalet och våra planerade underhållsstopp vid tre bruk gick enligt plan.

Region Nordamerika levererade återigen ett utmärkt finansiellt resultat med tvåsiffrig försäljningstillväxt och en EBITDA-marginal på 18%. Alla våra kategorier i USA bidrog till det starka resultatet. I Region Europa fortsatte våra fiberkostnader att öka, medan de flesta övriga insatskostnader minskade. Även under detta kvartal kunde vi framgångsrikt motverka kostnadsinflationen genom proaktiv prissättning och portföljhantering för Europa. Detta är helt avgörande och det kommer fortsätta att vara en av våra högsta prioriteringar framöver. Region Europa nådde en EBITDA-marginal på 16%, den högsta lönsamheten på två år.

Vårt effektivitetsförbättringsprogram fortsätter att leverera strukturella besparingar. Ett disciplinerat arbete med att eliminera extrempriiser i kundbasen samt att öka våra fältinköp av massaved i närheten av våra svenska bruk skapar positiva effekter. Minskningen av 350 tjänster i hela företaget, som meddelades för ett år sedan, har gått bra och är nu nära att slutföras. Vi är på god väg att överträffa årets mål för effektivitetsförbättringsprogrammet om en EBITDA-höjning på MSEK 700 jämfört med 2023.

Marknadssentimentet förbättrades något i det tredje kvartalet som vi hade väntat oss. Nu ser vi dock att efterfrågan inom flera av våra kartong- och förpackningspapperskategorier blir svagare. Den underliggande konsumtionen av varor och förpackningar ligger för tillfället under de långsiktiga tillväxtförväntningarna. Detta gäller särskilt för Region Europa. Vi förväntar oss därför en period av svagare volyfeffterfrågan och prispress för de flesta av våra produktkategorier. Men eftersom insatskostnaderna inte sjunker kommer vi göra vårt yttersta för att skydda marginalerna genom att fortsätta vårt ovevkliga fokus på pris- och mixhantering. Vi kommer att driva värde framför volym i hela företaget och tillämpa ett flexibelt tankesätt vad gäller vår produktionsplan.

Det nuvarande marknadssentimentet i USA är i jämförelse mer stabilt, med den underliggande konsumtionen i ett något bättre skick. För fjärde kvartalet förutser vi stabila marknadsförhållanden i Nordamerika, med bibehållna priser för grafiskt papper och specialpapper samt i stort sett oförändrade insatskostnader. Vårt grafiska papper har fått en stark start på kvartalet i spåren av det kommande presidentvalet och Billerud har en bra position som det självklara valet för inhemskt producerat material. För vår lövträmassa av lönn såg vi en betydande prispress under tredje kvartalet och det förväntas fortsätta mot slutet av året.



Vi fortsätter att fokusera på ett fåtal och utvalda prioriteringar för återstoden av 2024:

- Genomföra vår reviderade europeiska strategi för att motverka de strukturellt högre vedkostnaderna
- Leverera vårt effektivitetsförbättringsprogram
- Förbereda oss för strategiska investeringsprojekt

Vi och vår joint venture-partner Viken Skog AS blev förvånade och besvikna över att vår ansökan om miljö-tillstånd i Follum fick avslag. Vi är säkra på vår konsekvensanalys av projektet och kommer att överklaga detta beslut. Vår plan att starta produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid denna befintliga produktionsanläggning får stöd av lokalsamhället och vi har goda förhoppningar om att tillståndet kommer att beviljas.

Mycket har förändrats sedan vi arrangerade vår senaste kapitalmarknadsdag i november 2021. Vi har förvärvat Verso och premisserna för den nordiska massa- och pappersindustrin har förändrats dramatiskt sedan Rysslands krig mot Ukraina. Vi har tagit fram en gedigen och spännande plan för båda våra regioner, och vi ser fram emot att välkomna er på vår kapitalmarknadsdag den 2 december för att presentera vår "Way Forward" och nästa kapitel för Billerud.

Ivar Vatne  
VD och koncernchef

## Tredje kvartalet

### Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 6% till MSEK 10 798 (10 210). Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 2%. Den organiska\* och valutaneutrala nettoomsättningen ökade med 9%, främst på grund av högre försäljningspriser i Europa och ökade försäljningsvolymerna i Nordamerika jämfört med föregående år. Koncernens totala försäljningsvolymerna var 898 kton (890), negativt påverkade av begränsningar av produktionen i Region Nordamerika.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 1 555 (1 167), motsvarande en marginal på 14% (11). Koncernens resultat ökade främst på grund av en högre nettoomsättning, gynnsamma mixförändringar och effektiviseringsvinster, som bara delvis motverkades av högre insatskostnader. Årliga underhållsstopp genomfördes under det tredje kvartalet vid bruken i Gävle, Karlsborg och Escanaba med en total kostnadspåverkan om MSEK 348.

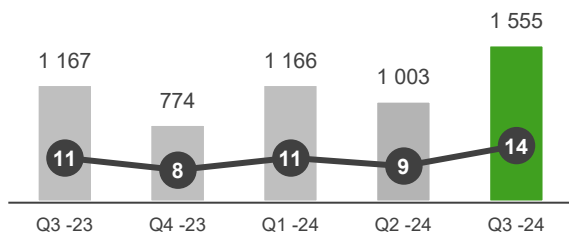
Inga jämförelsestörande poster redovisades under det tredje kvartalet 2024 (-55). Jämförelsestörande poster under det tredje kvartalet 2023 om totalt MSEK -55 innefattade en realisationsvinst från avyttringen av Managed Packaging om MSEK 23, en kostnadspost hänförlig till en nedskrivning av aktier i Paper Bottle Company AS om MSEK 52 och omstruktureringskostnader gällande avgångsvederlag till ledningen om MSEK 26.

### Marknadsutveckling och utsikter

Under tredje kvartalet förbättrades marknadsförhållandena något för Billeruds pappers- och kartongproduktkategorier utom vätskekartong, där marknadsförutsättningarna var stabila på en normal nivå. Prisökningar genomfördes för säck- och kraftpapper, containerboard och förpackningskartong. Priserna var oförändrade för vätskekartong, grafiskt papper och specialpapper, medan priserna för avsalumassa sjönk under kvartalet.

För det fjärde kvartalet 2024 förväntar sig Billerud svagare efterfrågan och prispress för de flesta kategorierna i Region Europa, det vill säga säck- och kraftpapper, containerboard och förpackningskartong. Marknadsförhållandena förväntas vara stabila för vätskekartong, grafiskt papper och specialpapper. Insatskostnaderna förväntas öka, främst på grund av högre vedpriser i Norden och ökade energikostnader. Priset på avsalumassa väntas ha en negativ påverkan.

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



\* Exklusive avyttringen av Managed Packaging den 31 augusti 2023.

### Händelser under kvartalet

Den 1 juli tillträdde tjänsten Gert Larsson som SVP Operations, Billerud Europe och tog plats i koncernledningen. Gert Larsson har tidigare varit SVP och Head of Operations för Packaging Material-divisionen inom Stora Enso samt EVP, Hiab Products på Cargotec.

Den 9 september fick Billerud Viken AS, det joint venture som har bildats av Billerud och den norska skogsforeningen Viken Skog AS, avslag på sin ansökan om miljötillstånd för att producera blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) i Follum i Norge från den norska miljömyndigheten. Billerud Viken AS har beslutat att överklaga beslutet. Ett miljötillstånd är en nödvändig förutsättning för att planerna på att starta BCTMP-produktion i Follum ska kunna förverkligas.

Den 18 september utsågs Doug Schwartz till President Billerud North America och tog plats i koncernledningen. Doug Schwartz har stor erfarenhet från den amerikanska skogs- och pappersindustrin, bland annat från ledande roller inom International Paper och Champion International Corporation. Han kommer närmast från tjänsten som Vice President and General Manager på Sonoco.

### Händelser efter kvartalet

Den 1 oktober avtalade Billerud om en överföring av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA, vilket förväntas resultera i en positiv resultat effekt om cirka MUSD 25. Överföringen av pensionsförpliktelserna har ingen kassaflödespåvekan. Resultateffekten kommer att redovisas som en jämförelsestörande post i rörelsesegmentet Övrigt i det fjärde kvartalet 2024.

Matthew Hirst, President Billerud Europe, har valt att lämna Billerud av personliga skäl. Han kommer att vara kvar i sin roll fram till den 31 januari 2025. Rekryteringen av en ny President Billerud Europe påbörjas omgående.

# Region Europa

## Nyckeltal

| MSEK                           | Kvartal      |            | jan-sep      |              | Helår        |
|--------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                                | Q3 -24       | Q3 -23     | 2024         | 2023         | 2023         |
| Nettoomsättning                | 6 980        | 6 765      | 20 911       | 20 726       | 27 114       |
| varav vätskekartong            | 2 369        | 2 415      | 7 544        | 7 136        | 9 396        |
| varav containerboard           | 1 490        | 1 392      | 4 069        | 4 043        | 5 347        |
| varav kraft och special papper | 999          | 908        | 2 981        | 2 952        | 3 841        |
| varav säckpapper               | 841          | 722        | 2 387        | 2 292        | 2 912        |
| varav förpackningskartong      | 725          | 708        | 2 092        | 2 197        | 2 793        |
| varav avsalumassa              | 512          | 566        | 1 648        | 1 918        | 2 553        |
| Rörelsens kostnader, netto     | -5 874       | -5 863     | -18 391      | -18 673      | -24 361      |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>1 106</b> | <b>902</b> | <b>2 520</b> | <b>2 053</b> | <b>2 753</b> |
| EBITDA-marginal, %             | 16           | 13         | 12           | 10           | 10           |
| Rörelseresultat                | 629          | 452        | 1 103        | 709          | 925          |
| Rörelsemarginal, %             | 9            | 7          | 5            | 3            | 3            |
| Försäljningsvolym, kton        | 662          | 683        | 2 046        | 2 029        | 2 697        |

## Försäljning och resultat

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 6 980 (6 765). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 5% på grund av högre försäljningspriser och positiva mixförändringar, medan försäljningsvolymerna minskade.

EBITDA uppgick till MSEK 1 106 (902), motsvarande en EBITDA-marginal på 16% (13). Det förbättrade resultatet var främst hänförligt till försäljningstillväxten som uppnåddes genom positiva pris- och mixförändringar, som endast delvis motverkades av högre kostnader för vedråvara, logistik och energi.

Under kvartalet genomfördes planerade underhållsstopp vid bruken i Karlsborg och Gävle med en total kostnadspåverkan om MSEK 262. Den negativa resultatpåverkan från underhållsstopp under det tredje kvartalet 2023 uppgick till MSEK 293.

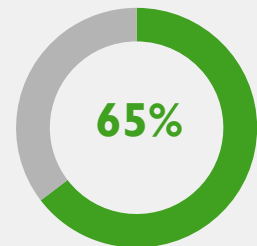
## Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2024 förbättrades marknadsförhållandena något för Billeruds produktkategorier i Region Europa. Prisökningar genomfördes för säck- och kraftpapper, containerboard och förpackningskartong. För vätskekartong var försäljningspriserna oförändrade. De totala kostnaderna för fiber ökade, medan kostnaderna för kemikalier, transporter och energi minskade jämfört med det föregående kvartalet.

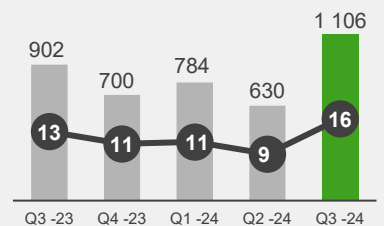
### Om Region Europa

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  
Q3 2024



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,  
%

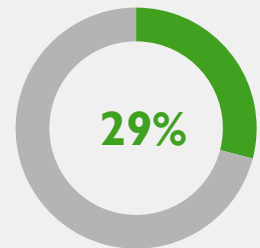


# Region Nordamerika

## Nyckeltal

| MSEK                       | Kvartal    |            | jan-sep      |              | Helår        |
|----------------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | Q3 -24     | Q3 -23     | 2024         | 2023         | 2023         |
| Nettoomsättning            | 3 138      | 2 839      | 8 947        | 8 805        | 11 511       |
| varav grafiskt papper      | 2 140      | 2 148      | 6 232        | 6 399        | 8 342        |
| varav special papper       | 547        | 364        | 1 563        | 1 181        | 1 605        |
| varav avsalumassa          | 452        | 327        | 1 153        | 1 225        | 1 564        |
| Rörelsens kostnader, netto | -2 563     | -2 372     | -7 362       | -7 493       | -9 893       |
| <b>EBITDA</b>              | <b>575</b> | <b>467</b> | <b>1 585</b> | <b>1 312</b> | <b>1 618</b> |
| EBITDA-marginal, %         | 18         | 16         | 18           | 15           | 14           |
| Rörelseresultat            | 387        | 262        | 1 036        | 711          | 808          |
| Rörelsemarginal, %         | 12         | 9          | 12           | 8            | 7            |
| Försäljningsvolym, kton    | 236        | 207        | 668          | 635          | 839          |

Andel av koncernens nettoomsättning  
Q3 2024



## Försäljning och resultat

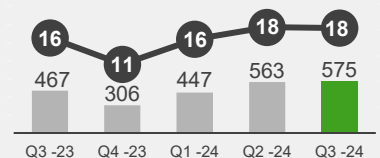
Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 3 138 (2 839).

Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 15%, främst på grund av ökade försäljningsvolym, men även till följd av höjda försäljningspriser. Kapacitetsutnyttjandet ökade under det tredje kvartalet 2024 men produktionen var fortsatt under full kapacitet.

EBITDA ökade till MSEK 575 (467), motsvarande en EBITDA-marginal på 18% (16%). EBITDA-förbättringen var huvudsakligen ett resultat av den ökade nettoomsättningen samt lägre insatskostnader hänförligt till ved- och energipriser.

Under kvartalet genomfördes ett planerat underhållsstopp vid bruket i Escanaba med en total kostnadspåverkan om MSEK 86. Den negativa resultatpåverkan av underhållsstopp under det tredje kvartalet 2023 uppgick till MSEK 83.

EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,  
%



## Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2024 förbättrades marknadsförhållandena något för materialen som produceras i Region Nordamerika. Priserna på Billeruds avsalumassa sjönk under kvartalet, medan priserna på grafiskt papper och specialpapper var stabila. De totala insatskostnaderna ökade något jämfört med det föregående kvartalet.

### Om Region Nordamerika

Region Nordamerika omfattar produkter gjorda av nyfiber tillverkade vid bruket 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 främst på den nordamerikanska marknaden. Den totala produktionskapaciteten är cirka 1,1 miljoner ton papper och 200 tusen ton massa per år.

## Övrigt

### Försäljning och resultat

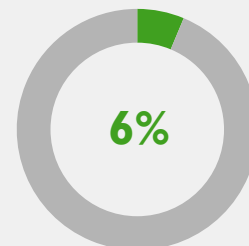
Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 680 (606). Försäljnings-tillväxten berodde främst på en högre försäljning inom vedinköpsorganisationen och positiva effekter från valutasäkring. Managed Packaging, som avyttrades den 31 augusti 2023, hade en nettoomsättning på MSEK 115 under det tredje kvartalet 2023.

EBITDA för det tredje kvartalet 2024 uppgick till MSEK -126 (-257). Den positiva förändringen berodde främst på positiva effekter från valutasäkring.

### Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

| MSEK                       | Kvartal     |             | jan-sep     | Helår       |               |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|                            | Q3 -24      | Q3 -23      | 2024        | 2023        | 2023          |
| Nettoomsättning            | 680         | 606         | 2 127       | 2 127       | 2 599         |
| varav Managed Packaging    | -           | 115         | -           | 420         | 420           |
| Rörelsens kostnader, netto | -806        | -863        | -2 627      | -2 708      | -3 656        |
| <b>EBITDA</b>              | <b>-126</b> | <b>-257</b> | <b>-500</b> | <b>-581</b> | <b>-1 057</b> |
| Rörelseresultat            | -165        | -299        | -669        | -695        | -1 199        |

Andel av koncernens nettoomsättning  
Q3 2024



## Januari–september, koncernen

### Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för de första nio månaderna ökade med 1% till MSEK 31 985 (31 658). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 1%, främst på grund av en högre försäljning i båda regionerna jämfört med motsvarande period föregående år.

Justerat EBITDA ökade till MSEK 3 724 (2 839), motsvarande en EBITDA-marginal på 12%. Det förbättrade resultatet var främst relaterat till högre försäljningsvolym, ett positivt bidrag från effektivitetsförbättringsprogrammet samt en lägre påverkan från omvärdering av färdigvarulager än under de första nio månaderna 2023.

Poster klassificerade som jämförelsestörande om MSEK -119 (-55) påverkade resultatet för perioden januari–september 2024. Dessa poster avsåg redovisade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 189 och ett positivt resultat från avyttringen av tillgångar relaterade till Wisconsin Water Quality Center (WQC) om MSEK 70, som båda uppkom i det andra kvartalet.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -71 (444) för det tredje kvartalet 2024. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till SEK 438 (1 082), främst på grund av en negativ utveckling i kassaflödet från förändringar i rörelsekapital, till följd av ett ökat varulager och minskade leverantörsskulder. Högre resultat före skatt hade en positiv påverkan på kassaflödet från den löpande verksamheten.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK  | Kvartal    |              | jan-sep      |               |
|---|------------|--------------|--------------|---------------|
|   | Q3 -24     | Q3 -23       | 2024         | 2023          |
| Resultat före skatt   | 745        | 372          | 1 218        | 540           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet   | 575        | 347          | 1 761        | 1 490         |
| Betald skatt  | -19        | 2            | -348         | -448          |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital   | -863       | 361          | -1 320       | -508          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>438</b> | <b>1 082</b> | <b>1 311</b> | <b>1 074</b>  |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar                                   | -509       | -638         | -1 824       | -2 204        |
| <b>Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar</b> | <b>-71</b> | <b>444</b>   | <b>-513</b>  | <b>-1 130</b> |

## Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick per den 30 september 2024 till MSEK 7 567 (7 439). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 124 under det tredje kvartalet 2024. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 650 inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 566.

## Skuldportfölj och förfallostruktur den 30 september 2024

| Lån                             | Limit, MSEK | Förfallotidpunkt, år |              |              | Totalt utnyttjat |
|---------------------------------|-------------|----------------------|--------------|--------------|------------------|
|                                 |             | 0-1                  | 1-2          | 2-           |                  |
| Syndikerade kreditfaciliteter   | 5 500       |                      |              |              | -                |
| Term loans (eng)                |             | 500                  | 101          | 1 800        | 2 401            |
| Obligationslån inom MTN-program | 7 000       | -                    | 1 250        | 1 250        | 2 500            |
| Övriga obligationslån           |             | 1 000                | -            | 600          | 1 600            |
| Företagscertifikat              | 4 000       | 1 066                |              |              | 1 066            |
| <b>Koncernen totalt</b>         |             | <b>2 566</b>         | <b>1 351</b> | <b>3 650</b> | <b>7 567</b>     |
| Framtida räntebetalningar       |             | 293                  | 212          | 423          | 928              |

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2024 till MSEK 6 930 (6 937).

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

Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,5 (1,4).

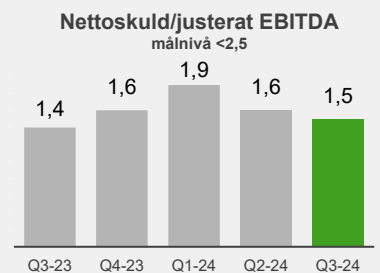
## Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 824 (2 204) för de första nio månaderna 2024. Minskningen berodde främst på lägre kapitalutgifter för den nya sodapannan i Frövi, som togs i drift under andra halvåret 2023.

Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2024 förväntas uppgå till cirka SEK 2,3 miljarder. Av detta belopp är SEK 1,6 miljarder hänförligt till Region Europa och SEK 0,7 miljarder till Region Nordamerika.

Det sysselsatta kapitalet uppgick den 30 september 2024 till MSEK 34 130 (34 686). Avkastningen på sysselsatt kapital var 4% (6) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) uppgick till 5% (6).

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





## Övrig information

### Effektivitetsförbättringsprogram

Billerud lanserade i början av 2023 ett treårigt effektivitetsförbättringsprogram med fokus på lönsamhetsförbättringar, och med aktiviteter som spänner över olika funktioner, företrädesvis i Region Europa. Målet för programmet är ett EBITDA-lyft på SEK 1,5 miljarder från slutet av 2025. Under 2023 levererade effektivitetsförbättringsprogrammet ett EBITDA-lyft på MSEK 615.

Sedan oktober 2023 genomförs, som en del av programmet, kostnadsbesparingar som innefattar personalminskningar. Antalet tjänster i koncernen kommer att minska med upp till 350. Dessa åtgärder förväntas generera årliga strukturella besparingar på MSEK 300 med merparten av de årliga besparingarna under 2024. Omstruktureringskostnader relaterade till dessa personalminskningar om MSEK 80 redovisades i det fjärde kvartalet 2023.

För 2024 är målet för effektivitetsförbättringsprogrammet en EBITDA-förbättring om MSEK 700 jämfört med 2023. Under de första nio månaderna 2024 hade programmet en positiv påverkan om cirka MSEK 610 jämfört med perioden januari–september 2023.

### Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 60 (-54) i det tredje kvartalet och MSEK 18 (-294) under de första nio månaderna 2024 jämfört med ingen valutasäkring. De utestående terminsvalutakontrakten hade den 30 september ett marknadsvärde på MSEK 117, varav MSEK 42 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 75.

### Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

| Valuta                                   | Q4-24     | Q1-25     | Q2-25     | Q3-25     | Q4-25    | Totalt 15 mån. |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------------|
| EUR Andel*                               | 79%       | 77%       | 79%       | 78%       | 66%      | 76%            |
| Kurs                                     | 11,68     | 11,33     | 11,46     | 11,42     | 11,28    | 11,51          |
| USD Andel*                               | 83%       | 82%       | 79%       | 67%       | 6%       | 64%            |
| Kurs                                     | 10,75     | 10,25     | 10,28     | 10,20     | 10,44    | 10,38          |
| GBP Andel*                               | 80%       | 12%       | 12%       | 23%       | 0%       | 25%            |
| Kurs                                     | 13,63     | 13,78     | 13,75     | 13,69     | 0,00     | 13,67          |
| <b>Valutakontraktens marknadsvärde**</b> | <b>62</b> | <b>14</b> | <b>21</b> | <b>17</b> | <b>3</b> | <b>117</b>     |

\* Andel av nettoflöde.

\*\* Den 30 september 2024.

### Skatt

För de första nio månaderna 2024 uppgick skattekostnaden till MSEK 277 (-274 (intäkt)), vilket motsvarar ungefär 23% (-51) av resultatet före skatt. Den låga skattesatsen under de första nio månaderna 2023 avsåg amerikanska skattekrediter för tidigare år, för vilka en uppskjuten skattefordran redovisades i det tredje kvartalet.

### Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för de första nio månaderna 2024 till MSEK -263 (-545). 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 18 (-294) för de första nio månaderna 2024.

Medelantalet anställda uppgick den 30 september 2024 till 176 (169).

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 354 (429).

### Innehav av egna aktier

Under det andra kvartalet 2024 överlät Billerud 153 068 aktier i enlighet med det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogrammet som beslutades av årsstämman 2021. Antalet egna aktier uppgick per den 31 mars 2024 till 1 059 569, och den 30 juni 2024 uppgick antalet egna aktier till 906 501. Under det tredje kvartalet 2024 var antalet egna aktier oförändrat.

Den 30 september 2024 uppgick det totala antalet aktier i Billerud 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. 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, 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 årsstämmans 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 2025, 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, Jan Särilvik, 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**

Billerud är exponerat för risker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå sina strategiska mål. De strategiska riskerna inkluderar risker kopplade till politiska initiativ, lagar och regleringar, 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 kan 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, 24 oktober 2024

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

*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 2024 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 revisionssed 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 den 24 oktober 2024

KPMG AB

Hök Olov Forsberg

*Auktoriserad revisor*

# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

| MSEK  | Kvartal     |             | jan-sep      |             | Helår       |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|   | Q3 -24      | Q3 -23      | 2024         | 2023        | 2023        |
| Nettoomsättning   | 10 798      | 10 210      | 31 985       | 31 658      | 41 224      |
| Övriga rörelseintäkter                                    | 23          | 61          | 233          | 214         | 308         |
| Förändring av varulager                                   | 117         | -149        | 261          | -742        | -898        |
| Råvaror och förnödenheter                                 | -5 475      | -5 275      | -16 478      | -16 440     | -21 461     |
| Övriga externa kostnader                                  | -2 480      | -2 278      | -7 683       | -7 149      | -9 313      |
| Personalkostnader   | -1 433      | -1 415      | -4 735       | -4 729      | -6 350      |
| Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -704        | -697        | -2 135       | -2 059      | -2 780      |
| Förändring av värdet av biologiska tillgångar             | -           | -           | -            | -           | -2          |
| Resultatandel och nedskrivning i intressebolag            | 5           | -42         | 22           | -28         | -194        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                    | <b>851</b>  | <b>415</b>  | <b>1 470</b> | <b>725</b>  | <b>534</b>  |
| Finansnetto   | -105        | -43         | -252         | -185        | -349        |
| <b>Resultat före skatt</b>                                | <b>746</b>  | <b>372</b>  | <b>1 218</b> | <b>540</b>  | <b>185</b>  |
| Skatter   | -181        | 284         | -277         | 274         | 299         |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>     | <b>565</b>  | <b>656</b>  | <b>941</b>   | <b>814</b>  | <b>484</b>  |
| <b>Resultat hänförligt till:</b>                          |             |             |              |             |             |
| Moderbolagets aktieägare                                  | 565         | 656         | 941          | 814         | 484         |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | -           | -           | -            | -           | -           |
| <b>Periodens resultat</b>                                 | <b>565</b>  | <b>656</b>  | <b>941</b>   | <b>814</b>  | <b>484</b>  |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>            | <b>2,27</b> | <b>2,64</b> | <b>3,79</b>  | <b>3,28</b> | <b>1,95</b> |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>           | <b>2,27</b> | <b>2,64</b> | <b>3,79</b>  | <b>3,28</b> | <b>1,95</b> |

## Rapport över totalresultat i sammandrag

| MSEK  | Kvartal     |             | jan-sep     |             | Helår         |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|   | Q3 -24      | Q3 -23      | 2024        | 2023        | 2023          |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>565</b>  | <b>656</b>  | <b>941</b>  | <b>814</b>  | <b>484</b>    |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |             |             |             |             |               |
| <b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>                            |             |             |             |             |               |
| Omvärdering av skogsmark  | -           | -           | -           | -           | 2             |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensioner  | -99         | 328         | 128         | 435         | 346           |
| Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav                         | -           | -           | -           | 7           | 5             |
| Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat              | 24          | -83         | -35         | -111        | -94           |
| <b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>                      | <b>-75</b>  | <b>245</b>  | <b>93</b>   | <b>331</b>  | <b>259</b>    |
| <b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>               |             |             |             |             |               |
| Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter               | -467        | 8           | 33          | 381         | -359          |
| Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar                       | 43          | -440        | -397        | -1 472      | -1 037        |
| Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | -8          | 91          | 85          | 307         | 221           |
| <b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>         | <b>-432</b> | <b>-341</b> | <b>-279</b> | <b>-784</b> | <b>-1 175</b> |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>58</b>   | <b>560</b>  | <b>755</b>  | <b>361</b>  | <b>-432</b>   |
| <b>Hänförligt till:</b>   |             |             |             |             |               |
| Moderbolagets aktieägare  | 58          | 560         | 755         | 361         | -432          |
| Innehav utan bestämmande inflytande   | -           | -           | -           | -           | -             |
| <b>Periodens totalresultat</b>  | <b>58</b>   | <b>560</b>  | <b>755</b>  | <b>361</b>  | <b>-432</b>   |

## Balansräkning i sammandrag

| MSEK   | 30 sep        | 30 sep        | 31 dec        |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2023          |
| Immateriella anläggningstillgångar                                   | 2 225         | 2 251         | 2 227         |
| Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar | 29 562        | 30 082        | 29 933        |
| Övriga anläggningstillgångar   | 1 707         | 2 087         | 1 747         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   | <b>33 494</b> | <b>34 420</b> | <b>33 907</b> |
| Immateriella tillgångar  | 517           | 673           | 111           |
| Varulager  | 6 781         | 6 568         | 6 137         |
| Kundfordringar   | 4 553         | 4 577         | 3 804         |
| Övriga omsättningstillgångar   | 1 445         | 1 332         | 1 663         |
| Likvida medel  | 1 483         | 1 363         | 2 304         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   | <b>14 779</b> | <b>14 513</b> | <b>14 019</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>48 273</b> | <b>48 933</b> | <b>47 926</b> |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare                | 27 199        | 27 750        | 26 945        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                  | -             | -             | -             |
| <b>Summa eget kapital</b>  | <b>27 199</b> | <b>27 750</b> | <b>26 945</b> |
| Räntebärande skulder   | 5 001         | 4 207         | 4 696         |
| Leasingskuld   | 180           | 177           | 178           |
| Avsättningar för pensioner   | 629           | 543           | 653           |
| Övriga skulder och avsättningar                                      | 375           | 532           | 524           |
| Uppskjutna skatteskulder   | 3 862         | 4 252         | 3 965         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                    | <b>10 047</b> | <b>9 711</b>  | <b>10 016</b> |
| Räntebärande skulder   | 2 566         | 3 232         | 2 536         |
| Leasingskuld   | 155           | 144           | 168           |
| Leverantörsskulder   | 4 882         | 5 030         | 5 352         |
| Övriga skulder och avsättningar                                      | 3 424         | 3 066         | 2 909         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    | <b>11 027</b> | <b>11 472</b> | <b>10 965</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                | <b>48 273</b> | <b>48 933</b> | <b>47 926</b> |

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

| MSEK   | jan-sep       | Helår         |               |
|--|---------------|---------------|---------------|
|  | 2024          | 2023          | 2023          |
| Ingående eget kapital  | 26 945        | 29 254        | 29 254        |
| Periodens totalresultat  | 755           | 361           | -432          |
| Aktierelaterade ersättningar   | 8             | 17            | 23            |
| Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar | -12           | -18           | -36           |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare  | -497          | -1 864        | -1 864        |
| <b>Utgående eget kapital</b>   | <b>27 199</b> | <b>27 750</b> | <b>26 945</b> |
| <b>Eget kapital hänförligt till:</b>   |               |               |               |
| Moderbolagets aktieägare   | 27 199        | 27 750        | 26 945        |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | -             | -             | -             |
| <b>Utgående eget kapital</b>   | <b>27 199</b> | <b>27 750</b> | <b>26 945</b> |

## Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK  | Kvartal      |              | jan-sep       |               | Helår         |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|   | Q3 -24       | Q3 -23       | 2024          | 2023          | 2023          |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                       |              |              |               |               |               |
| Resultat före skatt   | 745          | 372          | 1 218         | 540           | 185           |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*                    | 575          | 347          | 1 761         | 1 490         | 2 963         |
| Betald skatt  | -19          | 2            | -348          | -448          | -561          |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                         | -863         | 361          | -1 320        | -508          | 703           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                       | <b>438</b>   | <b>1 082</b> | <b>1 311</b>  | <b>1 074</b>  | <b>3 290</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                       |              |              |               |               |               |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar     | -509         | -638         | -1 824        | -2 204        | -3 177        |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                       | 1            | 2            | 19            | 3             | 9             |
| Avyttring av dotterbolag  | -            | -80          | -             | -80           | -80           |
| Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag             | -            | -17          | -5            | -33           | -43           |
| Utdelning från intressebolag  | -            | -            | 20            | 17            | 17            |
| Avyttring av finansiella tillgångar, övriga innehav och intressebolag | -            | 48           | -             | 48            | 129           |
| Förändring av räntebärande fordringar                                 | -            | 9            | -             | 18            | 19            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                       | <b>-508</b>  | <b>-676</b>  | <b>-1 790</b> | <b>-2 231</b> | <b>-3 126</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                      |              |              |               |               |               |
| Förändring av räntebärande skulder                                    | -171         | -353         | 178           | 2 259         | 2 018         |
| Utdelning   | -            | -            | -497          | -1 864        | -1 864        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                      | <b>-171</b>  | <b>-353</b>  | <b>-319</b>   | <b>395</b>    | <b>154</b>    |
| <b>Kassaflöde totalt för perioden</b>                                 | <b>-241</b>  | <b>53</b>    | <b>-798</b>   | <b>-762</b>   | <b>318</b>    |
| Likvida medel vid periodens början                                    | 1 826        | 1 286        | 2 304         | 2 046         | 2 046         |
| Omräkningsdifferens i likvida medel                                   | -102         | 24           | -23           | 79            | -60           |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                               | <b>1 483</b> | <b>1 363</b> | <b>1 483</b>  | <b>1 363</b>  | <b>2 304</b>  |

### \*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

| MSEK  | Kvartal    |            | jan-sep      |              | Helår        |
|---|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Q3 -24     | Q3 -23     | 2024         | 2023         | 2023         |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar       | 704        | 697        | 2 135        | 2 059        | 2 780        |
| Finansiella poster                                    | 18         | 6          | -31          | 106          | 196          |
| Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar        | -1         | -21        | 246          | -17          | -14          |
| Pensioner och andra avsättningar                      | -25        | -247       | -235         | -271         | -233         |
| Ej realiserat resultat från utsläppsrätter            | -117       | -129       | -340         | -432         | 17           |
| Resultatandel i intressebolag/nedskrivning av innehav | -5         | 42         | -22          | 28           | 194          |
| Incitamentsprogram                                    | 1          | -1         | 8            | 17           | 23           |
| <b>Summa av poster som inte ingår i kassaflödet</b>   | <b>575</b> | <b>347</b> | <b>1 761</b> | <b>1 490</b> | <b>2 963</b> |

# 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 2023, se

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

## Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

|                                     | Säkrings-<br>instrument -<br>verkligt värde | Verkligt värde<br>via övrigt<br>totalresultat | Upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa redovisat<br>värde | Verkligt<br>värde |
|-------------------------------------|---|---|-------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <i>Värderingsklassificering</i>     | <i>Nivå 2</i>                               | <i>Nivå 3</i>                                 |                               |                          |                   |
| <b>Koncernen 30 september 2024</b>  |   |   |                               |                          |                   |
| Övriga aktier och andelar           |   | 11  |                               | 11                       | 11                |
| Långfristiga fordringar             | 2   |   | 119                           | 121                      | 121               |
| Kundfordringar                      |   |   | 4 553                         | 4 553                    | 4 553             |
| Övriga fordringar                   | 120   |   | 664                           | 784                      | 784               |
| Likvida medel                       |   |   | 1 483                         | 1 483                    | 1 483             |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>122</b>                                  | <b>11</b>                                     | <b>6 819</b>                  | <b>6 952</b>             | <b>6 952</b>      |
| Långfristiga räntebärande skulder   |   |   | 5 182                         | 5 182                    | 5 271             |
| Kortfristiga räntebärande skulder   |   |   | 2 721                         | 2 721                    | 2 721             |
| Leverantörsskulder                  |   |   | 4 882                         | 4 882                    | 4 882             |
| Övriga skulder                      | 96  |   | 400                           | 496                      | 496               |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>96</b>                                   | <b>-</b>                                      | <b>13 185</b>                 | <b>13 281</b>            | <b>13 370</b>     |

|                                     | Säkrings-<br>instrument -<br>verkligt värde | Verkligt värde<br>via övrigt<br>totalresultat | Upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa redovisat<br>värde | Verkligt<br>värde |
|-------------------------------------|---|---|-------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <i>Värderingsklassificering</i>     | <i>Nivå 2</i>                               | <i>Nivå 3</i>                                 |                               |                          |                   |
| <b>Koncernen 31 december 2023</b>   |   |   |                               |                          |                   |
| 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             |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>464</b>                                  | <b>11</b>                                     | <b>6 854</b>                  | <b>7 329</b>             | <b>7 329</b>      |
| 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               |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>50</b>                                   | <b>-</b>                                      | <b>13 367</b>                 | <b>13 417</b>            | <b>13 497</b>     |

## Not 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 18.





## Nyckeltal

|   | Kvartal |        |        | jan-sep | Helår  |        |
|---|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
|   | Q3 -24  | Q2 -24 | Q3 -23 | 2024    | 2023   | 2023   |
| EBITDA marginal, %  | 14      | 8      | 11     | 11      | 9      | 8      |
| Justerad EBITDA-marginal, %   | 14      | 9      | 11     | 12      | 9      | 9      |
| Rörelsemarginal, %  | 8       | 2      | 4      | 5       | 2      | 1      |
| Justerad rörelsemarginal, %   | 8       | 3      | 5      | 5       | 2      | 2      |
| <b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>                            |         |        |        |         |        |        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)                              | 4       | 2      | 6      | 4       | 6      | 2      |
| Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)                 | 5       | 4      | 6      | 5       | 6      | 2      |
| Avkastning på eget kapital, %   | 2       | 3      | 6      | 2       | 6      | 2      |
| <b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>                             |         |        |        |         |        |        |
| Sysselsatt kapital, MSEK  | 34 130  | 33 770 | 34 686 | 34 130  | 34 686 | 32 872 |
| Rörelsekapital, MSEK  | 4 981   | 4 008  | 5 097  | 4 981   | 5 097  | 3 684  |
| Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK                             | 27 199  | 27 141 | 27 750 | 27 199  | 27 750 | 26 945 |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK   | 6 930   | 6 629  | 6 937  | 6 930   | 6 937  | 5 927  |
| Nettoskuldsättningsgrad   | 0,25    | 0,24   | 0,25   | 0,25    | 0,25   | 0,22   |
| Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader                             | 1,7     | 1,8    | 1,4    | 1,7     | 1,4    | 1,8    |
| Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader                    | 1,5     | 1,6    | 1,4    | 1,5     | 1,4    | 1,6    |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>  |         |        |        |         |        |        |
| Resultat per aktie, SEK   | 2,27    | 0,25   | 2,64   | 3,79    | 3,28   | 1,95   |
| Justerat resultat per aktie, SEK  | 2,27    | 0,61   | 2,84   | 4,14    | 3,48   | 3,06   |
| Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK                          | -       | -      | -      | -       | -      | 2,00   |
| <b>Övriga nyckeltal</b>   |         |        |        |         |        |        |
| Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %                      | 10      | 9      | 13     | 10      | 13     | 12     |
| Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK | 509     | 629    | 638    | 1 824   | 2 204  | 3 177  |
| Medelantal anställda  | -       | -      | -      | 5 928   | 6 131  | 6 134  |

## Avstämning av alternativa nyckeltal

| Jämförelsestörande poster, MSEK*   | Kvartal      |              |              | jan-sep      |              | Helår        |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Q3 -24       | Q2 -24       | Q3 -23       | 2024         | 2023         | 2023         |
| Nedskrivning av andel i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)   | -            | -            | 52           | -            | 52           | 52           |
| Totalt realisationsresultat från avyttring av Managed Packaging (Övriga rörelseintäkter) | -            | -            | -23          | -            | -23          | -23          |
| Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)  | -            | -            | 26           | -            | 26           | 106          |
| Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)     | -            | -            | -            | -            | -            | 164          |
| Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)                   | -            | 189          | -            | 189          | -            | -            |
| Reavinster från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)               | -            | -70          | -            | -70          | -            | -            |
| <b>Totala jämförelsestörande poster</b>  | <b>-</b>     | <b>119</b>   | <b>55</b>    | <b>119</b>   | <b>55</b>    | <b>299</b>   |
| <b>EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %</b>   |              |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat  | 851          | 171          | 415          | 1 470        | 725          | 534          |
| Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar                                | 704          | 713          | 697          | 2 135        | 2 059        | 2 780        |
| <b>EBITDA, MSEK</b>  | <b>1 555</b> | <b>884</b>   | <b>1 112</b> | <b>3 605</b> | <b>2 784</b> | <b>3 314</b> |
| Nettoomsättning  | 10 798       | 10 764       | 10 210       | 31 985       | 31 658       | 41 224       |
| <b>EBITDA-marginal, %</b>  | <b>14</b>    | <b>8</b>     | <b>11</b>    | <b>11</b>    | <b>9</b>     | <b>8</b>     |
| <b>Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA marginal, %</b>                             |              |              |              |              |              |              |
| EBITDA   | 1 555        | 884          | 1 112        | 3 605        | 2 784        | 3 314        |
| Jämförelsestörande poster*   | -            | 119          | 55           | 119          | 55           | 299          |
| <b>Justerat EBITDA, MSEK</b>   | <b>1 555</b> | <b>1 003</b> | <b>1 167</b> | <b>3 724</b> | <b>2 839</b> | <b>3 613</b> |
| Nettoomsättning  | 10 798       | 10 764       | 10 210       | 31 985       | 31 658       | 41 224       |
| <b>Justerat EBITDA-marginal, %</b>   | <b>14</b>    | <b>9</b>     | <b>11</b>    | <b>12</b>    | <b>9</b>     | <b>9</b>     |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>  |              |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat  | 851          | 171          | 415          | 1 470        | 725          | 534          |
| Nettoomsättning  | 10 798       | 10 764       | 10 210       | 31 985       | 31 658       | 41 224       |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>  | <b>8</b>     | <b>2</b>     | <b>4</b>     | <b>5</b>     | <b>2</b>     | <b>1</b>     |
| <b>Justerat rörelseresultat, MSEK och justerat rörelsemarginal, %</b>                    |              |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat  | 851          | 171          | 415          | 1 470        | 725          | 534          |
| Jämförelsestörande poster*   | -            | 119          | 55           | 119          | 55           | 299          |
| <b>Justerat rörelseresultat, MSEK</b>  | <b>851</b>   | <b>290</b>   | <b>470</b>   | <b>1 589</b> | <b>780</b>   | <b>833</b>   |
| Nettoomsättning  | 10 798       | 10 764       | 10 210       | 31 985       | 31 658       | 41 224       |
| <b>Justerat rörelsemarginal, %</b>   | <b>8</b>     | <b>3</b>     | <b>5</b>     | <b>5</b>     | <b>2</b>     | <b>2</b>     |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>   |              |              |              |              |              |              |
| Rörelseresultat, 12 månader***   | 1 278        | 843          | 2 077        | 1 278        | 2 077        | 534          |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**  | 33 831       | 34 036       | 34 700       | 33 831       | 34 700       | 34 287       |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>  | <b>4</b>     | <b>2</b>     | <b>6</b>     | <b>4</b>     | <b>6</b>     | <b>2</b>     |
| <b>Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK</b>                                   |              |              |              |              |              |              |
| Justerat rörelseresultat, 12 månader***  | 1 641        | 1 261        | 2 184        | 1 641        | 2 184        | 833          |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**  | 33 831       | 34 036       | 34 700       | 33 831       | 34 700       | 34 287       |
| <b>Justerat avkastning på sysselsatt kapital</b>   | <b>5</b>     | <b>4</b>     | <b>6</b>     | <b>5</b>     | <b>6</b>     | <b>2</b>     |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>   |              |              |              |              |              |              |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***               | 611          | 702          | 1 755        | 611          | 1 755        | 484          |
| Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **                  | 27 306       | 27 304       | 28 633       | 27 306       | 28 633       | 28 053       |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>   | <b>2</b>     | <b>3</b>     | <b>6</b>     | <b>2</b>     | <b>6</b>     | <b>2</b>     |
| <b>Nettoskuldsättningsgrad, ggr</b>  |              |              |              |              |              |              |
| Räntebärande nettoskuld  | 6 930        | 6 629        | 6 937        | 6 930        | 6 937        | 5 927        |
| Summa eget kapital   | 27 199       | 27 141       | 27 750       | 27 199       | 27 750       | 26 945       |
| <b>Nettoskuldsättningsgrad, ggr</b>  | <b>0,25</b>  | <b>0,24</b>  | <b>0,25</b>  | <b>0,25</b>  | <b>0,25</b>  | <b>0,22</b>  |

## Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

| Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr                                      | Kvartal     |             |             | jan-sep     |             | Helår       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Q3 -24      | Q2 -24      | Q3 -23      | 2024        | 2023        | 2023        |
| Räntebärande nettoskuld  | 6 930       | 6 629       | 6 937       | 6 930       | 6 937       | 5 927       |
| EBITDA, 12 månader***  | 4 136       | 3 693       | 4 824       | 4 136       | 4 824       | 3 314       |
| <b>Räntebärande nettoskuld / EBITDA</b>                                    | <b>1,7</b>  | <b>1,8</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,7</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,8</b>  |
| <b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr</b>                      |             |             |             |             |             |             |
| Räntebärande nettoskuld  | 6 930       | 6 629       | 6 937       | 6 930       | 6 937       | 5 927       |
| Justerat EBITDA, 12 månader***   | 4 499       | 4 111       | 4 931       | 4 499       | 4 931       | 3 613       |
| <b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA</b>                           | <b>1,5</b>  | <b>1,6</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,5</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,6</b>  |
| <b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>                                    |             |             |             |             |             |             |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK                    | 565         | 63          | 656         | 941         | 814         | 484         |
| Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK* | -           | 88          | 50          | 88          | 50          | 277         |
| Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK           | 565         | 151         | 706         | 1 029       | 864         | 761         |
| Vägt antal utestående stamaktier, tusental                                 | 248 705     | 248 633     | 248 552     | 248 630     | 248 466     | 248 488     |
| <b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>                                    | <b>2,27</b> | <b>0,61</b> | <b>2,84</b> | <b>4,14</b> | <b>3,48</b> | <b>3,06</b> |
| <b>Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %</b>                    |             |             |             |             |             |             |
| Genomsnittligt rörelsekapital för perioden                                 | 4 494       | 3 982       | 5 316       | 4 158       | 5 429       | 5 080       |
| Nettoomsättning, årsuppräknad  | 43 193      | 43 056      | 40 840      | 42 646      | 42 210      | 41 224      |
| <b>Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %</b>                    | <b>10</b>   | <b>9</b>    | <b>13</b>   | <b>10</b>   | <b>13</b>   | <b>12</b>   |

\* 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.

|   | 30 sep<br>2024 | 30 sep<br>2023 | 31 dec<br>2023 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>   |                |                |                |
| Summa tillgångar  | 48 273         | 48 933         | 47 926         |
| Leverantörsskulder  | -4 882         | -5 030         | -5 352         |
| Övriga skulder och avsättningar   | -3 798         | -3 599         | -3 433         |
| Uppskjutna skatteskulder  | -3 862         | -4 252         | -3 965         |
| Långfristiga fordringar (räntebärande)                                  | -118           | -3             | -              |
| Likvida medel   | -1 483         | -1 363         | -2 304         |
| <b>Sysselsatt kapital</b>   | <b>34 130</b>  | <b>34 686</b>  | <b>32 872</b>  |
| <b>Rörelsekapital, MSEK</b>   |                |                |                |
| Varulager   | 6 781          | 6 568          | 6 137          |
| Kundfordringar  | 4 553          | 4 577          | 3 804          |
| Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar | 1 962          | 2 005          | 1 774          |
| Leverantörsskulder  | -4 882         | -5 030         | -5 352         |
| Övriga kortfristiga skulder och avsättningar                            | -3 424         | -3 066         | -2 909         |
| -Varav reducering för kortfristiga avsättningar                         | 54             | 105            | 110            |
| -Varav reducering för skatteskulder/fordringar                          | -63            | -62            | 120            |
| <b>Rörelsekapital</b>   | <b>4 981</b>   | <b>5 097</b>   | <b>3 684</b>   |
| <b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>                                    |                |                |                |
| Avsättningar för pensioner  | 629            | 543            | 653            |
| Långfristiga räntebärande skulder                                       | 5 001          | 4 207          | 4 696          |
| Långfristiga leasingskulder   | 180            | 177            | 178            |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                       | 2 566          | 3 232          | 2 536          |
| Kortfristiga leasingskulder   | 155            | 144            | 168            |
| Långfristiga fordringar (räntebärande)                                  | -118           | -3             | -              |
| Likvida medel   | -1 483         | -1 363         | -2 304         |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>  | <b>6 930</b>   | <b>6 937</b>   | <b>5 927</b>   |



## Säsongseffekter

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. 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 overtidsarbete, 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 för underhållsstoppet i Gruvön 2024 uppgavs felaktigt i bokslutskommunikén och års- och hållbarhetsredovisningen för 2023. Tabellen nedan har rättats från och med delårsrapporten för januari–mars 2024.

Under det tredje kvartalet 2024 genomfördes underhållsstopp i Gävle, Karlsborg och Escanaba. Den totala kostnadspåverkan från underhållsstopp under denna period uppgick till MSEK 348.

Underhållsstoppet i Escanaba, som genomfördes under september och oktober, förväntas ha en kostnadspåverkan om cirka MSEK 20 i det fjärde kvartalet.

## Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

| Produktionsenheter | Genomsnittlig uppskattad kostnadspåverkan | Fördelning av kostnadspåverkan |                    | Planerade tidpunkter för underhållsstopp |       |       |
|--------------------|---|--------------------------------|--------------------|--|-------|-------|
|                    | MSEK                                      | Region Europa                  | Region Nordamerika | 2024                                     | 2023  | 2022  |
| Gävle              | ~ 170                                     | 100%                           | 0%                 | Q3                                       | Q3    | Q3    |
| Gruvön             | ~ 240                                     | 100%                           | 0%                 | Q2                                       | Q2    | Q1-Q2 |
| Frövi              | ~ 80                                      | 100%                           | 0%                 | Q4                                       | Q4    | Q4    |
| Skärblacka         | ~ 130                                     | 100%                           | 0%                 | Q2                                       | Q2    | Q2    |
| Karlsborg          | ~ 90                                      | 100%                           | 0%                 | Q3                                       | Q3    | Q3    |
| Jakobstad          | ~ 20                                      | 100%                           | 0%                 | Q2                                       | -     | Q2    |
| Rockhammar         | ~ 10                                      | 100%                           | 0%                 | Q4                                       | Q4    | Q4    |
| Escanaba           | ~ 110                                     | 0%                             | 100%               | Q3-Q4                                    | Q3-Q4 | Q3    |
| Quinnesec          | ~ 135                                     | 0%                             | 100%               | Q2                                       | -     | Q3    |

# Nyckeltal – Definitioner och syfte

|   |   |
|---|---|
| <b>Justerade nyckeltal</b>                              | 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.   |
| <b>EBITDA</b>   | Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.  |
| <b>EBITDA-marginal, %</b>                               | EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.   |
| <b>Justerat EBITDA</b>                                  | 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.   |
| <b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>                      | Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten exklusive jämförelsestörande poster.   |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                               | 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.   |
| <b>Justerat rörelseresultat</b>                         | Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.  |
| <b>Justerad rörelsemarginal, %</b>                      | Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.   |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</b>          | 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. |
| <b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</b> | 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.   |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>                    | 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.   |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                               | 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.   |
| <b>Rörelsekapital</b>                                   | 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.  |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>                          | 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.   |
| <b>Nettoskuld sättningsgrad</b>                         | 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.   |

|   |  |
|---|--|
| <b>Räntebärande nettoskuld/EBITDA</b>   | 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.  |
| <b>Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA</b>  | 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.   |
| <b>Resultat per aktie (före utspädning)</b>   | Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till vägt antal utestående stamaktier.  |
| <b>Justerat resultat per aktie</b>  | 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.  |
| <b>Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen</b>  | 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. |
| <b>Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar</b> | 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.   |
| <b>Kassaflödesgenerering</b>  | 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     |             | jan-sep     |             | Helår       |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | Q3 -24      | Q3 -23      | 2024        | 2023        | 2023        |
| Rörelsens intäkter*                      | 125         | -2          | 354         | 107         | 58          |
| Rörelsens kostnader                      | -191        | -210        | -617        | -652        | -796        |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-66</b>  | <b>-212</b> | <b>-263</b> | <b>-545</b> | <b>-738</b> |
| Finansiella poster                       | -95         | -45         | -206        | -63         | -206        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-161</b> | <b>-257</b> | <b>-469</b> | <b>-608</b> | <b>-944</b> |
| Bokslutsdispositioner                    | -           | -           | -           | -           | 776         |
| <b>Resultat före skatt</b>               | <b>-161</b> | <b>-257</b> | <b>-469</b> | <b>-608</b> | <b>-168</b> |
| Skatter                                  | 39          | 51          | 128         | 151         | -11         |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-122</b> | <b>-206</b> | <b>-341</b> | <b>-457</b> | <b>-179</b> |

\* Inkl. valutasäkring m.m.

## Balansräkning i sammandrag

| MSEK                                  | 30 sep<br>2024 | 30 sep<br>2023 | 31 dec<br>2023 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar                 | 16 198         | 16 147         | 16 125         |
| Omsättningstillgångar                 | 16 507         | 17 226         | 16 775         |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>32 705</b>  | <b>33 373</b>  | <b>32 900</b>  |
| Eget kapital                          | 9 849          | 10 395         | 10 679         |
| Obeskattade reserver                  | 1 300          | 2 070          | 1 300          |
| Avsättningar                          | 297            | 305            | 307            |
| Skulder                               | 21 259         | 20 603         | 20 614         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>32 705</b>  | <b>33 373</b>  | <b>32 900</b>  |

## Kvartalsdata

Billerus 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, Scandifibre 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         |               |              |               | 2022          | 2024          | 2023          |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | Q3            | Q2            | Q1            | Q4           | Q3            | Q2           | Q1            | Q4            | jan-sep       | jan-sep       |
| Region Europa          | 6 980         | 7 011         | 6 920         | 6 388        | 6 765         | 6 495        | 7 466         | 7 270         | 20 911        | 20 726        |
| Region Nordamerika     | 3 138         | 3 046         | 2 763         | 2 706        | 2 839         | 2 655        | 3 311         | 4 004         | 8 947         | 8 805         |
| Övrigt                 | 701           | 759           | 685           | 586          | 738           | 827          | 797           | 844           | 2 145         | 2 362         |
| Valutasäkring m.m.     | -21           | -52           | 55            | -114         | -132          | -24          | -79           | -147          | -18           | -235          |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>10 798</b> | <b>10 764</b> | <b>10 423</b> | <b>9 566</b> | <b>10 210</b> | <b>9 953</b> | <b>11 495</b> | <b>11 971</b> | <b>31 985</b> | <b>31 658</b> |

### EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

| MSEK                   | 2024         |            |              | 2023       |              |            |              | 2022         | 2024         | 2023         |
|------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | Q3           | Q2         | Q1           | Q4         | Q3           | Q2         | Q1           | Q4           | jan-sep      | jan-sep      |
| Region Europa          | 1 106        | 630        | 784          | 700        | 902          | 116        | 1 035        | 1 056        | 2 520        | 2 053        |
| Region Nordamerika     | 575          | 563        | 447          | 306        | 467          | 205        | 640          | 1 135        | 1 585        | 1 312        |
| Övrigt                 | -105         | -257       | -120         | -362       | -125         | -108       | -113         | 14           | -482         | -346         |
| Valutasäkring m.m.     | -21          | -52        | 55           | -114       | -132         | -25        | -78          | -165         | -18          | -235         |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>1 555</b> | <b>884</b> | <b>1 166</b> | <b>530</b> | <b>1 112</b> | <b>188</b> | <b>1 484</b> | <b>2 040</b> | <b>3 605</b> | <b>2 784</b> |

### EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

| %                  | 2024      |          |           | 2023     |           |          |           | 2022      | 2024      | 2023     |
|--------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                    | Q3        | Q2       | Q1        | Q4       | Q3        | Q2       | Q1        | Q4        | jan-sep   | jan-sep  |
| Region Europa      | 16        | 9        | 11        | 11       | 13        | 2        | 14        | 15        | 12        | 10       |
| Region Nordamerika | 18        | 18       | 16        | 11       | 16        | 8        | 19        | 28        | 18        | 15       |
| <b>Koncernen</b>   | <b>14</b> | <b>8</b> | <b>11</b> | <b>6</b> | <b>11</b> | <b>2</b> | <b>13</b> | <b>17</b> | <b>11</b> | <b>9</b> |

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

| MSEK                      | 2024         |              |              | 2023         |              |            |              | 2022         | 2024         | 2023         |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | Q3           | Q2           | Q1           | Q4           | Q3           | Q2         | Q1           | Q4           | jan-sep      | jan-sep      |
| Region Europa             | 1 368        | 1 026        | 784          | 887          | 1 195        | 519        | 1 035        | 1 225        | 3 178        | 2 749        |
| Region Nordamerika        | 661          | 682          | 447          | 375          | 550          | 205        | 640          | 1 135        | 1 790        | 1 395        |
| Övrigt                    | -105         | -138         | -120         | -118         | -70          | -108       | -113         | 66           | -363         | -291         |
| Valutasäkring m.m.        | -21          | -52          | 55           | -114         | -132         | -25        | -78          | -165         | -18          | -235         |
| <b>Summa koncernen</b>    | <b>1 903</b> | <b>1 518</b> | <b>1 166</b> | <b>1 030</b> | <b>1 543</b> | <b>591</b> | <b>1 484</b> | <b>2 261</b> | <b>4 587</b> | <b>3 618</b> |
| Underhållsstopp           | -348         | -515         | -            | -256         | -376         | -403       | -            | -169         | -863         | -779         |
| Jämförelsestörande poster | -            | -119         | -            | -244         | -55          | -          | -            | -52          | -119         | -55          |
| <b>EBITDA</b>             | <b>1 555</b> | <b>884</b>   | <b>1 166</b> | <b>530</b>   | <b>1 112</b> | <b>188</b> | <b>1 484</b> | <b>2 040</b> | <b>3 605</b> | <b>2 784</b> |

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

| %                      | 2024      |           |           | 2023      |           |          |           | 2022      | 2024      | 2023      |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                        | Q3        | Q2        | Q1        | Q4        | Q3        | Q2       | Q1        | Q4        | jan-sep   | jan-sep   |
| Region Europa          | 20        | 15        | 11        | 14        | 18        | 8        | 14        | 17        | 15        | 13        |
| Region Nordamerika     | 21        | 22        | 16        | 14        | 19        | 8        | 19        | 28        | 20        | 16        |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>18</b> | <b>14</b> | <b>11</b> | <b>11</b> | <b>15</b> | <b>6</b> | <b>13</b> | <b>19</b> | <b>14</b> | <b>11</b> |

## Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

| MSEK                   | 2024       |            |            | 2023        |            |             |            | 2022         | 2024         | 2023       |
|------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                        | Q3         | Q2         | Q1         | Q4          | Q3         | Q2          | Q1         | Q4           | jan-sep      | jan-sep    |
| Region Europa          | 629        | 161        | 313        | 216         | 452        | -332        | 589        | 611          | 1 103        | 709        |
| Region Nordamerika     | 387        | 376        | 273        | 97          | 262        | 6           | 443        | 935          | 1 036        | 711        |
| Övrigt                 | -144       | -314       | -193       | -390        | -167       | -146        | -147       | -28          | -651         | -460       |
| Valutasäkring m.m.     | -21        | -52        | 55         | -114        | -132       | -24         | -79        | -165         | -18          | -235       |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>851</b> | <b>171</b> | <b>448</b> | <b>-191</b> | <b>415</b> | <b>-496</b> | <b>806</b> | <b>1 353</b> | <b>1 470</b> | <b>725</b> |

## Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

| %                      | 2024     |          |          | 2023      |          |           |          | 2022      | 2024     | 2023     |
|------------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|
|                        | Q3       | Q2       | Q1       | Q4        | Q3       | Q2        | Q1       | Q4        | jan-sep  | jan-sep  |
| Region Europa          | 9        | 2        | 5        | 3         | 7        | -5        | 8        | 8         | 5        | 3        |
| Region Nordamerika     | 12       | 12       | 10       | 4         | 9        | 0         | 13       | 23        | 12       | 8        |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>8</b> | <b>2</b> | <b>4</b> | <b>-2</b> | <b>4</b> | <b>-5</b> | <b>7</b> | <b>11</b> | <b>5</b> | <b>2</b> |

## Försäljningsvolym för kvartalet per region

| kton                   | 2024       |            |            | 2023       |            |            |            | 2022       | 2024         | 2023         |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                        | Q3         | Q2         | Q1         | Q4         | Q3         | Q2         | Q1         | Q4         | jan-sep      | jan-sep      |
| Region Europa          | 662        | 675        | 709        | 668        | 683        | 638        | 708        | 667        | 2 046        | 2 029        |
| Region Nordamerika     | 236        | 220        | 212        | 204        | 207        | 193        | 235        | 273        | 668          | 635          |
| <b>Summa koncernen</b> | <b>898</b> | <b>895</b> | <b>921</b> | <b>872</b> | <b>890</b> | <b>831</b> | <b>943</b> | <b>940</b> | <b>2 714</b> | <b>2 664</b> |

## Finansiell kalender

Kapitalmarknadsdag – 2 december 2024

Q4 2024 rapport – 4 februari 2025

Q1 2025 rapport – 29 april 2025

Q2 2025 rapport – 18 juli 2025

## Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–september 2024 kommer att presenteras torsdagen den 24 oktober kl. 8.30 under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/uqomewt9>

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/BI302dc89e51e541ccbcc01957490f37d3>

## 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](mailto: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 24 oktober 2024 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](http://www.billerud.se)