

Delårsrapport januari–mars 2025

Uppmuntrande start på året med starkare lönsamhet och kassaflöde

Huvudbudskap

- Utmärkt resultat och högre volymer i Region Nordamerika
- Stärkt lönsamhet i Region Europa
- Förbättrat kassaflöde
- Första försäljningen av USA-producerad containerboard

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen ökade med 7% till MSEK 11 101 (10 423)
- Justerat EBITDA* MSEK 1 388 (1 166)
- Justerad EBITDA-marginal* 13% (11)
- Rörelseresultat MSEK 638 (448)
- Periodens resultat MSEK 415 (313)
- Resultat per aktie SEK 1,67 (1,26)

Utsikter för Q2

- Fortsatt solid marknad i Nordamerika och väl positionerad för tullar
- Normala marknadsförhållanden för de flesta produkter i Europa
- Högre försäljningspriser och lägre insatskostnader
- Omfattande planerat underhåll

Nyckeltal*

MSEK	Q1 2025	Q1 2024	Förändring	Q4 2024
Nettoomsättning	11 101	10 423	7%	11 468
Justerat EBITDA	1 388	1 166	19%	1 443
Rörelseresultat	638	448	42%	1 091
Justerat rörelseresultat	638	448	42%	718
Periodens resultat	415	313	33%	806
Justerad EBITDA-marginal, %	13	11		13
Justerad rörelsemarginal, %	6	4		6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	7	1		7
Kassaflöde från löpande verksamhet	573	195	194%	1 719
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,0	1,9		1,0
Resultat per aktie, SEK	1,67	1,26	33%	3,24

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

VD har ordet

Första kvartalet var ett stabilt kvartal för Billerud och en uppmontrande start på året. Trots en betydande valuta-relaterad motvind, främst till följd av att den svenska kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn, levererade vi en stark lönsamhetstillväxt i båda regionerna och ett förbättrat kassaflöde jämfört med föregående år. Det finansiella resultatet under kvartalet var i linje med våra egna förväntningar.

Region Nordamerika fortsätter att leverera enastående resultat. Kapacitetsutnyttjandet i våra bruk har ökat och försäljningsvolymerna nådde den högsta nivån under ett kvartal på över två år, vilket ledde till en EBITDA-marginal på imponerande 21%. En viktig milstolpe i vår utvecklingsresa mot förpackningsmaterial nåddes i början av året, när vi producerade och sålde vår första vita kraftliner från bruket i Quinnesec under varumärket Tribute®. Det var ett viktigt steg på vår resa mot lokalt producerade förpackningsmaterial i Nordamerika. Nu är vi aktivt engagerade i säljdialoger och produkttester med ett antal förpackningstillverkare och nya kunder. Som planerat gör vi även framsteg med vårt utvecklingsinvesteringsprogram, som kommer ytterligare möjliggöra storskalig kartongproduktion i framtiden.

Region Europa hade också en bra start på året, med ett betydande lönsamhetslyft jämfört med föregående år. En förbättrad prissättning och försäljningsmix stödde resultatet och kompenserade mer än väl för kostnadsinflationen på insatsvaror. Vi har också sett omfattande framsteg i vårt program för effektivisering av bruken och fortsatt med vår kostnadsdisciplin, vilket är uppmontrande och helt i linje med vår ambition att stärka det finansiella resultatet utifrån den befintliga tillgångsbasen i regionen.

För det andra kvartalet förväntar vi oss en fortsatt solid marknad i Nordamerika, medan vi förväntar oss mer normaliserade villkor i Europa. Vi har starka orderböcker till sommaren för de flesta av våra kategorier. Genomförda höjningar av försäljningspriserna kommer att ha en positiv påverkan, medan vi förväntar oss lägre insatskostnader i kölvattnet efter lägre säsongsmässiga energikostnader. Som vanligt är det andra kvartalet en period då mycket underhåll utförs.

Marknadsutsikterna har blivit mer osäkra på grund av den senaste makroekonomiska utvecklingen och en eskalering av handelstullar. Med avseende på USA:s importtullar och fortsatta handelskrig är det för tidigt att uppskatta en eventuell finansiell påverkan. Billerud har dock en mycket bra position i vår industri. Vi har lokal produktion i USA med tillgänglig produktionskapacitet och vi är väl placerade i den attraktiva Mellanvästern-regionen för att betjäna nya kunder med en hög servicenivå och en tillförlitlig och förutsägbar försörjningskedja. För Region Europa utgör exportvolymerna till USA cirka 2% av de totala volymerna, vilket innebär att den direkta finansiella påverkan bör vara begränsad. Svårare att bedöma är de indirekta effekterna av förändringar i handelsflöden, konkurrenssituation och konsumenters efterfrågan. Vi kommer att fortsätta bevaka situationen och vidta snabba åtgärder för att anpassa oss vid behov. Som vi nämnde i vår bokslutsrapport tror vi att vi har passerat botten



av kurvan i Europa, men givet den senaste globala osäkerheten förväntar vi oss att marknadsåterhämtningen kommer att ta något längre tid.

Vår hållbarhetsprestanda är ett bevis på vårt miljöengagemang. Den europeiska produktionen är till 98% fossilfri tack vare ett medvetet och grundligt arbete under många år för att minska våra koldioxidutsläpp. Tyvärr innebär detta att 2025 blir det sista året då vi får fria utsläppsrätter eftersom våra europeiska bruk har lägre fossila utsläpp än det nya tröskelvärdet för EU:s utsläppshandelssystem (ETS). Därmed blir vi även föremål för koldioxidskatt för våra fossila utsläpp från 2026. Den nyligen genomförda ETS-reformen straffar således Billerud och andra företag som ligger i framkant i energiomställningen och sänder fel signaler till företag som inte är lika dedikerade till att minska sin klimatpåverkan.

2025 är första året vi levererar på vår Way Forward-strategi, innefattande reviderade finansiella mål. Vi står fast vid vårt engagemang i verksamheten med grafiskt papper och etiketter i Nordamerika, samtidigt som vi utvecklas mot förpackningsmaterial. Vi strävar efter att driva på momentum från första kvartalet då vi etablerade våra första positioner av lokalt producerad containerboard. I Region Europa är vår tydliga avsikt att stärka vår prestation utifrån den befintliga tillgångsbasen. Fokus ligger först och främst på att förbättra operativ effektivitet och kostnadskonkurrenskraft, och vi känner oss uppmontrade av resultaten hittills under 2025. Vi är väl positionerade som en ledare inom högpresterande förpackningsmaterial, och vi fortsätter att fokusera på sådant vi kan kontrollera och driva värde före volym.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Första kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 7% till MSEK 11 101 (10 423). Valutakursförändringar hade en mindre negativ påverkan. Den valutaneutrala nettoomsättningen ökade med 7%, främst på grund av högre försäljningspriser jämfört med föregående år. Totalt uppgick försäljningsvolymerna till 912 kton (921). I båda regionerna förekom produktionsbegränsningar under det första kvartalet.

Justerat EBITDA ökade till MSEK 1 388 (1 166), vilket motsvarar en marginal på 13% (11). EBITDA-förbättringen var ett resultat av högre lönsamhet i båda regionerna, drivet av förbättrade försäljningspriser i Region Europa och högre försäljningsvolym samt ett ökat kapacitetsutnyttjande i Region Nordamerika. Den ökade nettoomsättningen och en positiv påverkan från lageromvärderingar kompenserade mer än väl för högre kostnader och en negativ valutapåverkan.

Det årliga underhållsstoppet i Gruvön inleddes i mars och hade en kostnadspåverkan på MSEK 40 under det första kvartalet 2025 (-).

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 109 under det första kvartalet (109). Billerud väntas inte erhålla några utsläppsrätter från och med 2026.

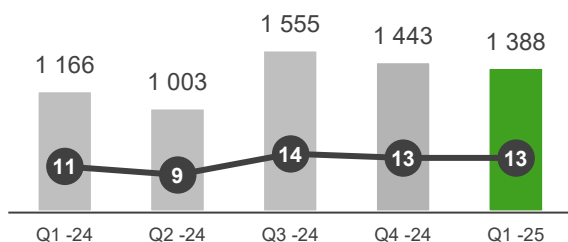
Inga poster klassificerade som jämförelsestörande poster påverkade resultatet för det första kvartalet (-).

Marknadsutveckling och utsikter

För det första kvartalet 2025 var marknadsförhållandena normala för de flesta av Billeruds produktkategorier, utom för bestruken liner och förpackningskartong för vilka marknadsförhållandena förblev svaga. Prishöjningarna för vätskekartong trädde i kraft från och med periodens början. De genomsnittliga försäljningspriserna för kartongprodukter samt för säck- och kraftpapper minskade jämfört med under det föregående kvartalet. Insatskostnaderna ökade, främst hänförligt till vedkostnader i Norden och energikostnader i Nordamerika.

För det andra kvartalet förväntas marknadsstemnet för Billeruds produkter i Nordamerika vara fortsatt solitt. Normala marknadsförhållanden förväntas för de flesta produkter i Region Europa. Det enda undantagen är bestruken liner och förpackningskartong, som väntas ha svaga förhållanden. Prishöjningar kommer införas för grafiskt papper (coated free sheet-rullar), containerboard, säck- och kraftpapper samt avsalumassa. Den positiva nettoeffekten av prissättningen på försäljningen under det andra kvartalet förväntas vara cirka 1% jämfört med det första kvartalet. Insatskostnaderna väntas minska, främst på grund av lägre energikostnader.

Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Matthew Hirst, tidigare President för Billerud Europe, lämnade Billerud den 31 januari 2025. Den 1 maj 2025 kommer Jaakko Nikkilä att tillträda befattningen som President Billerud Europe. Han har en omfattande erfarenhet av internationell försäljning och produktion av fiberbaserade förpackningsmaterial och har nyligen tjänstgjort som Executive Vice President i UPM. VD Ivar Vatne är tillförordnad President Region Europe tills Jaakko Nikkilä tillträder sin nya roll.

Billeruds initiativ att utvecklas mot produktion av förpackningsmaterial i USA fortskred under det första kvartalet. Ett antal kundtester pågick för de nya kartongprodukterna som tillverkas vid bruken i USA: Tribute®, som är helblekt vit kraftliner som finns både som bestruken och obestruken, samt Voyager®, som är en förpackningskartong i ett skikt (solid bleached sulfate) som är framtagen för olika förpackningsändamål, däribland vicklådor och livsmedelskartonger. Som ett resultat av dessa försäljningsinsatser fick Billerud sin första order av Tribute från en wellpappanläggning i den amerikanska Mellanvästern.

Billeruds utvecklingsinvesteringsprogram, som ska möjliggöra kartongproduktion vid de amerikanska bruken, inleddes genom ett projekt för att uppgradera vedgården och avbarkningsektionen vid bruket i Escanaba. Utvecklingsinvesteringsprogrammet ska löpa under 2024–2026 och de totala kapitalutgifterna beräknas uppgå till SEK 1,4 miljarder.

Händelser efter kvartalet

Kallelsen till årsstämman 2025, som publicerades den 14 april, innehöll valberedningens förslag att styrelsen ska bestå av sju ledamöter och att Gunilla Saltin väljs in som ny styrelseledamot. Gunilla Saltin har omfattande erfarenhet från stålindustrin samt massa-, pappers- och förpackningsindustrin. Vidare föreslår valberedningen att Regi Aalstad, Andreas Blaschke, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Victoria Van Camp och Jan Svensson väljs om som styrelseledamöter och att Jan Svensson väljs om till styrelsens ordförande.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q1 -24	Q4 -24	2024
Nettoomsättning	7 130	6 920	7 431	28 342
varav vätskekartong	2 425	2 659	2 567	10 111
varav containerboard	1 355	1 262	1 401	5 470
varav kraft och special papper	1 010	953	1 100	4 081
varav säckpapper	917	784	853	3 240
varav förpackningskartong	705	662	648	2 740
varav avsalumassa	631	518	789	2 437
Rörelsens kostnader, netto	-6 076	-6 136	-6 543	-24 934
EBITDA	1 054	784	888	3 408
EBITDA-marginal, %	15	11	12	12
Rörelseresultat	563	313	408	1 511
Rörelsemarginal, %	8	5	5	5
Försäljningsvolym, kton	670	709	706	2 752

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 7 130 (6 920). Jämfört med motsvarande period föregående år ökade nettoomsättningen exklusive valutaeffekter med 1%. Förbättrade prisförändringar hade en positiv påverkan, medan lägre volymer, främst av vätskekartong, hade en negativ påverkan.

EBITDA ökade till MSEK 1 054 (784), motsvarande en EBITDA-marginal på 15% (11). EBITDA-förbättringen berodde främst på bättre försäljningspriser, men även på lägre rörelsekostnader än motsvarande period föregående år. Högre insatskostnader, främst för ved och energi, samt kostnader för årligt underhåll hade en negativ påverkan.

Jämförelsen med motsvarande period föregående år påverkas av det förändrade schemat för underhållsstopp. Under 2025 inleddes det årliga underhållsstoppet i Gruvön i mars och hade en kostnadspåverkan om MSEK 40 under det första kvartalet (-).

Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar tillämpades i kartongbruken under kvartalet.

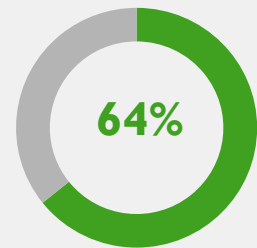
Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2025 var marknadsförhållandena för vätskekartong, fluting, obestruken liner, säckpapper och kraftpapper oförändrade på en normal nivå, medan marknadsförhållandena för bestruken liner och förpackningskartong var svaga. Från periodens början införde Billerud prishöjningar för vätskekartong. Försäljningspriserna på övriga pappers- och kartongprodukter minskade. Insatskostnaderna ökade jämfört med det fjärde kvartalet 2024, främst för ved.

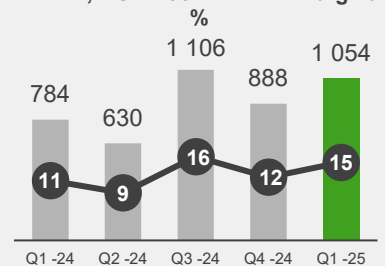
Om Region Europa

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
Q1 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q1 -24	Q4 -24	2024
Nettoomsättning	3 190	2 763	3 175	12 122
varav grafiskt papper	2 133	1 962	2 128	8 360
varav special papper	628	456	631	2 194
varav avsalumassa	428	344	415	1 568
Rörelsens kostnader, netto	-2 510	-2 316	-2 569	-9 931
EBITDA	680	447	606	2 191
EBITDA-marginal, %	21	16	19	18
Rörelseresultat	479	273	406	1 442
Rörelsemarginal, %	15	10	13	12
Försäljningsvolym, kton	242	212	234	902

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 3 190 (2 763). Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 12%, drivet av högre försäljningsvolym i samtliga produktsegment. Försäljningsvolymerna under det första kvartalet 2025 var den högsta kvartalsnivån sedan det fjärde kvartalet 2022.

EBITDA ökade till MSEK 680 (447), motsvarande en EBITDA-marginal på 21% (16). Resultatförbättringen var en följd av de ökade försäljningsvolymerna, som mer än väl kompenserade för en negativ försäljningsmixförändring med en högre andel obestruket specialpapper.

Kapacitetsutnyttjandet förbättrades till 74% under det första kvartalet 2025.

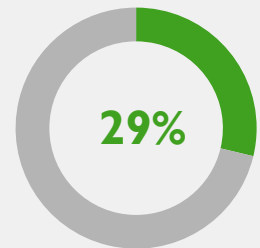
Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2025 var marknadsförhållandena för produktkategorierna som produceras i Region Nordamerika stabila. Försäljningspriserna för Billeruds produkter var i allt väsentligt oförändrade. Insatskostnaderna minskade under det första kvartalet, främst till följd av lägre råvarukostnader.

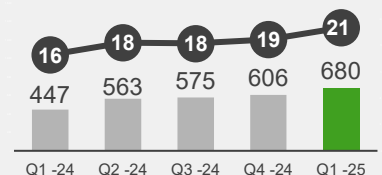
Om Region Nordamerika

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

Andel av koncernens nettoomsättning
Q1 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Övrigt

Försäljning och resultat

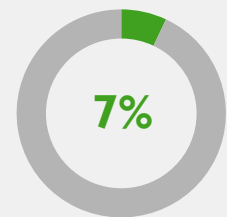
Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 781 (740). En ökad försäljning i vedinköpsorganisationen hade en positiv påverkan på nettoomsättningen, medan det negativa nettoresultatet från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar hade en negativ påverkan.

EBITDA uppgick till MSEK -346 (-65). Det försämrade resultatet berodde främst på det negativa nettoresultatet från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar, men även på högre kostnader för koncernprojekt, främst relaterat till det pågående fleråriga programmet för att införa ett nytt globalt IT-system.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q1 -24	Q4 -24	2024
Nettoomsättning	781	740	862	2 989
Rörelsens kostnader, netto	-1 127	-805	-540	-3 167
EBITDA	-346	-65	322	-178
Rörelseresultat	-404	-138	277	-392

Andel av koncernens nettoomsättning
Q1 2025



Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 179 (-491) för det första kvartalet och påverkades positivt av ett högre kassaflöde från den löpande verksamheten och lägre investeringar. Förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten jämfört med det första kvartalet föregående år berodde främst på ett högre resultat före skatt och nettojusteringar för poster som inte ingår i kassaflödet samt lägre betald skatt.

Det negativa kassaflödet från förändringar i rörelsekapital under det första kvartalet 2025 drevs av ökade rörelsefordringar och varulager.

Kassaflödesgenereringen var 41% (17) under det första kvartalet.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal	
	Q1 -25	Q1 -24
Resultat före skatt	527	386
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	575	469
Betald skatt	-33	-135
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-496	-525
Kassaflöde från den löpande verksamheten	573	195
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-394	-686
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	179	-491

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 31 mars 2025 till MSEK 6 967 (6 943). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 436 under det första kvartalet 2025. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 695 inklusive ränta samt lån (term loan) om MSEK 400 och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 714.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 mars 2025

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		97	97	1 748	1 942
Obligationslån inom MTN-program	7 000	1 250	-	1 250	2 500
Övriga obligationslån		1 000	-	600	1 600
Företagscertifikat	4 000	925			925
Koncernen totalt		3 272	97	3 598	6 967
Framtida räntebetalningar		212	139	263	614

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2025 till MSEK 5 398 (6 202).

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA vid periodens utgång var 1,0 (2,1).

Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,0 (1,9).

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för det första kvartalet 2025 till MSEK 394 (686). De lägre investeringarna jämfört med samma period föregående år berodde främst på tajming och investeringar i den nya sodapannan i Frövi förra året.

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

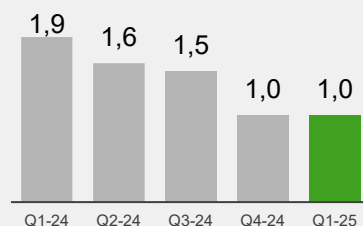
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 31 mars 2025 till MSEK 34 129 (33 696).

Avkastningen på sysselsatt kapital var 8% (1) under den senaste tolv månadersperioden.

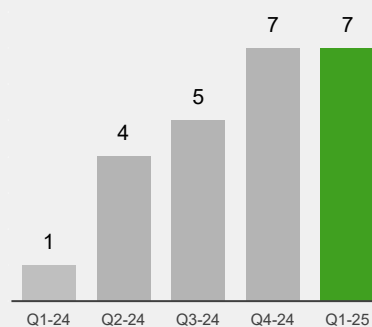
Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 7% (1).

Avkastningen på eget kapital var 7% (1) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %



Övrig information

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 50 (-44) i det första kvartalet jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 mars 2025 till MSEK 233, varav MSEK 30 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det första kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 203.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Totalt 15 mån.
EUR Andel*	80%	80%	79%	80%	78%	80%
Kurs	11,42	11,36	11,29	11,37	11,08	11,31
USD Andel*	80%	80%	77%	75%	24%	67%
Kurs	10,31	10,29	10,54	10,61	10,53	10,44
GBP Andel*	51%	34%	26%	0%	0%	22%
Kurs	13,77	13,66	13,65			13,71
Valutakontraktens marknadsvärde**	46	49	57	62	19	233

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 31 mars 2025.

Skatt

För det första kvartalet 2025 uppgick skattekostnaden till MSEK 112 (73), vilket ungefär motsvarar 21% (19) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för det första kvartalet 2025 till MSEK -315 (-53). Rörelseresultatet innefattar effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kursäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Dessa effekter uppgick till MSEK 50 (-44) för det första kvartalet 2025.

Medelantalet anställda per den 31 mars 2025 var 185 (170). Ökningen beror främst på centralisering av vissa inköpsfunktioner till moderbolaget.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 1 189 (784).

Innehav av egna aktier

Innehavet av egna aktier var oförändrat under det första kvartalet 2025. Den 31 mars 2025 uppgick antalet egna aktier till 906 501, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier var 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 704 921.

Tröskelnivån för målet i det prestationsbaserade långsiktiga aktieprogrammet som beslutades av årsstämman 2022 uppnåddes inte. Det kommer därför inte att ske någon

överföring av aktier under detta program efter publiceringen av delårsrapporten för januari–mars 2025.

Årsstämma 2025 och föreslagen utdelning

Billeruds årsstämma 2025 kommer äga rum i 7A Posthuset, Vasagatan 28 i Stockholm den 20 maj kl. 15.00 CEST. En kallelse till årsstämman med information om hur och när deltagande ska meddelas finns på Billeruds webbplats: www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor.

För räkenskapsåret 2024 föreslår styrelsen en utdelning om SEK 3,50 per aktie. Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka MSEK 870, vilket motsvarar cirka 50% av årets resultat. Den sista dagen för handel med Billeruds aktier som inkluderar rätt till utdelning är den 20 maj. Utdelningen förväntas betalas ut till aktieägarna den 27 maj.

Finansiella mål

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

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billerud är exponerat för risker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå sina strategiska mål. De strategiska riskerna inkluderar risker relaterade till politiska initiativ, lagar och regler, ryktesrisker, affärsrisker, risker relaterade till ekonomiska utsikter, marknad och försäljning samt till cyberbrottslighet och säkerhet. Billerud är också exponerat för verkställanderisker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå fastställda mål i den löpande verksamheten.

Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas av marknadstrender och konjunkturcykler. En kraftig konjunkturedgång kan ha en negativ inverkan på konsumentmarknader och industriproduktion, och därmed minska efterfrågan på Billeruds produkter. Den internationella handelspolitiken och tullar som införts 2025 skulle kunna få betydande effekter på handelsmönster och på ekonomier i enskilda länder och industrier samt globalt. Geopolitiska risker kan också påverka den makroekonomiska utvecklingen samt tillgången och prisutvecklingen på råvaror och energi.

Billeruds verksamhet påverkas även av faktorer som konkurrens och kapacitetsförändringar inom pappers- och förpackningsindustrin samt politiska beslut och lagstiftningsåtgärder inom områden som skogsbruk, miljö, energi samt återvinningsfrågor. Billerud fortsätter att löpande bevaka den branschrelaterade, politiska och globala utvecklingen och uppdaterar regelbundet beredskapsplaner.

Som 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 40–44 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024. Detaljerad information om koncernens finansiella risker och riskhantering finns på sidorna 179–182 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Transaktioner med närstående

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

Solna, 29 april 2025

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Nettoomsättning	11 101	11 468	10 423	43 453
Övriga rörelseintäkter	94	426	76	659
Förändring av varulager	320	-338	119	-77
Råvaror och förnödenheter	-6 181	-5 727	-5 560	-22 205
Övriga externa kostnader	-2 309	-2 512	-2 298	-10 195
Personalkostnader	-1 648	-1 529	-1 603	-6 264
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-750	-725	-718	-2 860
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	9	-	9
Resultatandel i intressebolag	11	19	9	41
Rörelseresultat	638	1 091	448	2 561
Finansnetto	-111	-61	-62	-313
Resultat före skatt	527	1 030	386	2 248
Skatter	-112	-224	-73	-501
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	415	806	313	1 747
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	415	806	313	1 747
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens resultat	415	806	313	1 747
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,67	3,24	1,26	7,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,67	3,24	1,26	7,02

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Periodens resultat	415	806	313	1 747
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av skogsmark	-	319	-	319
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-47	129	173	257
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	2	-	-	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	12	-99	-45	-134
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-33	349	128	442
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-852	850	561	883
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflydessakringar	276	-277	-575	-674
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-58	56	119	141
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-634	629	105	350
Periodens totalresultat	-252	1 784	546	2 539
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-252	1 784	546	2 539
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-252	1 784	546	2 539

Balansräkning i sammandrag

	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 295	2 243	2 296
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 718	30 309	30 383
Övriga anläggningstillgångar	1 960	1 964	2 083
Summa anläggningstillgångar	33 973	34 516	34 762
Immateriella tillgångar	162	87	147
Varulager	6 541	6 516	6 755
Kundfordringar	4 626	4 527	4 762
Övriga omsättningstillgångar	1 813	1 635	1 242
Likvida medel	2 142	1 561	2 561
Summa omsättningstillgångar	15 284	14 326	15 467
Summa tillgångar	49 257	48 842	50 229
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	28 731	27 494	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	28 731	27 494	28 979
Räntebärande skulder	3 695	5 256	5 004
Leasingskuld	333	177	345
Avsättningar för pensioner	591	617	596
Övriga skulder och avsättningar	324	589	350
Uppskjutna skatteskulder	3 769	3 897	3 708
Summa långfristiga skulder	8 712	10 536	10 003
Räntebärande skulder	3 272	1 687	2 399
Leasingskuld	206	173	218
Leverantörsskulder	5 021	5 592	5 159
Övriga skulder och avsättningar	3 315	3 360	3 471
Summa kortfristiga skulder	11 814	10 812	11 247
Summa eget kapital och skulder	49 257	48 842	50 229

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	Kvartal		Helår
MSEK	Q1 -25	Q1 -24	2024
Ingående eget kapital	28 979	26 945	26 945
Periodens totalresultat	-252	546	2 539
Aktierelaterade ersättningar	4	5	4
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-	-2	-12
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-497
Utgående eget kapital	28 731	27 494	28 979
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	28 731	27 494	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	28 731	27 494	28 979

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	527	1 030	386	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	575	582	469	2 343
Betald skatt	-33	-80	-135	-428
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-496	187	-525	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	573	1 719	195	3 030
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-394	-613	-686	-2 437
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	3	-	18	19
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-	-9	-5	-14
Utdelning från intressebolag	-	-	-	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-391	-622	-673	-2 412
Finansieringsverksamheten				
Förändring av räntebärande skulder	-478	-226	-352	-48
Utdelning	-	-	-	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-478	-226	-352	-545
Kassaflöde totalt för perioden				
	-296	871	-830	73
Likvida medel vid periodens början	2 561	1 483	2 304	2 304
Omräkningsdifferens i likvida medel	-123	207	87	184
Likvida medel vid periodens slut	2 142	2 561	1 561	2 561

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	750	725	718	2 860
Finansiella poster	-50	-11	-72	-42
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-2	96	-11	342
Pensioner och andra avsättningar	-6	-451	-53	-686
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-110	255	-109	-85
Resultatandel i intressebolag	-11	-19	-9	-41
Incitamentsprogram	4	-4	5	4
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-9	-	-9
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	575	582	469	2 343

Noter

Note 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2024, se

sidorna 159–161 samt sidorna 211–212 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Note 2: Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvär- de	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
Koncernen 31 mars 2025					
Övriga aktier och andelar		15		15	15
Långfristiga fordringar	17		136	153	153
Kundfordringar			4 626	4 626	4 626
Övriga fordringar			663	663	663
Likvida medel	267		2 142	2 409	2 409
Summa finansiella tillgångar	284	15	7 567	7 866	7 866
Långfristiga räntebärande skulder			4 028	4 028	4 051
Kortfristiga räntebärande skulder			3 478	3 478	3 492
Leverantörsskulder			5 021	5 021	5 021
Övriga skulder	273		495	768	768
Summa finansiella skulder	273	-	13 022	13 295	13 332

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

Note 3: Övriga upplysningar

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

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

Nyckeltal

	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
EBITDA marginal, %	13	16	11	12
Justerad EBITDA-marginal, %	13	13	11	12
Rörelsemarginal, %	6	10	4	6
Justerad rörelsemarginal, %	6	6	4	5
Kassaflödesgenerering, %	41	95	17	56
Avkastningsmått (rullande 12 månader)				
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	8	8	1	8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	7	7	1	7
Avkastning på eget kapital, %	7	6	1	6
Kapitalstruktur vid periodens utgång				
Sysselsatt kapital, MSEK	34 129	34 327	33 696	34 327
Rörelsekapital, MSEK	4 926	4 356	3 957	4 356
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	28 731	28 979	27 494	28 979
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 398	5 347	6 202	5 347
Nettoskuldssättningsgrad	0,19	0,18	0,23	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,0	1,0	2,1	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,0	1,0	1,9	1,0
Nyckeltal per aktie				
Resultat per aktie, SEK	1,67	3,24	1,26	7,02
Justerat resultat per aktie, SEK	1,67	2,10	1,26	6,24
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	3,50*
Övriga nyckeltal				
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	10	10	9	10
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	394	613	686	2 437
Medelantal anställda	5 890	-	5 833	5 872

*Styrelsens förslag

Avstämning av alternativa nyckeltal

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	-58	-	-58
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	-15	-	-15
Vinst pensionsreglering USA (Övriga rörelseintäkter)	-	-389	-	-389
Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)	-	89	-	278
Reavinst från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-70
Totala jämförelsestörande poster	-	-373	-	-254
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %				
Rörelseresultat	638	1 091	448	2 561
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	750	725	718	2 860
EBITDA, MSEK	1 388	1 816	1 166	5 421
Nettoomsättning	11 101	11 468	10 423	43 453
EBITDA-marginal, %	13	16	11	12
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %				
EBITDA	1 388	1 816	1 166	5 421
Jämförelsestörande poster*	-	-373	-	-254
Justerat EBITDA, MSEK	1 388	1 443	1 166	5 167
Nettoomsättning	11 101	11 468	10 423	43 453
Justerat EBITDA-marginal, %	13	13	11	12
Rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat	638	1 091	448	2 561
Nettoomsättning	11 101	11 468	10 423	43 453
Rörelsemarginal, %	6	10	4	6
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat	638	1 091	448	2 561
Jämförelsestörande poster*	-	-373	-	-254
Justerat rörelseresultat, MSEK	638	718	448	2 307
Nettoomsättning	11 101	11 468	10 423	43 453
Justerat rörelsemarginal, %	6	6	4	5
Kassaflödesgenerering, %				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	573	1 719	195	3 030
EBITDA, MSEK	1 388	1 816	1 166	5 421
Kassaflödesgenerering, %	41	95	17	56
Avkastning på sysselsatt kapital, %				
Rörelseresultat, 12 månader***	2 752	2 561	176	2 561
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 010	33 759	34 259	33 759
Avkastning på sysselsatt kapital	8	8	1	8
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK				
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	2 498	2 307	475	2 307
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 010	33 759	34 259	33 759
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	7	7	1	7
Avkastning på eget kapital, %				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	1 848	1 747	158	1 747
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 909	27 552	27 701	27 552
Avkastning på eget kapital, %	7	6	1	6

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			Helår
	Q1 -25	Q4 -24	Q1 -24	2024
Nettoskulsättningsgrad, ggr				
Räntebärande nettoskuld	5 398	5 347	6 202	5 347
Summa eget kapital	28 731	28 979	27 494	28 979
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,19	0,18	0,23	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr				
Räntebärande nettoskuld	5 398	5 347	6 202	5 347
EBITDA, 12 månader***	5 644	5 421	2 996	5 421
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,0	1,0	2,1	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr				
Räntebärande nettoskuld	5 398	5 347	6 202	5 347
Justerat EBITDA, 12 månader***	5 390	5 167	3 295	5 167
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,0	1,0	1,9	1,0
Justerat resultat per aktie, SEK				
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	415	806	313	1 747
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-	-283	-	-195
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	415	523	313	1 552
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 552	248 649
Justerat resultat per aktie, SEK	1,67	2,10	1,26	6,24
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %				
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 641	4 668	3 821	4 197
Nettoomsättning, årsuppräknad	44 403	45 875	41 690	43 453
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	10	10	9	10

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt av de fem senaste kvartalen.

*** 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen.

	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	49 257	48 842	50 229
Leverantörsskulder	-5 021	-5 592	-5 159
Övriga skulder och avsättningar	-3 639	-3 948	-3 820
Uppskjutna skatteskulder	-3 769	-3 897	-3 708
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-557	-148	-654
Likvida medel	-2 142	-1 561	-2 561
Sysselsatt kapital	34 129	33 696	34 327
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 541	6 516	6 755
Kundfordringar	4 626	4 527	4 762
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	1 975	1 722	1 389
Leverantörsskulder	-5 021	-5 592	-5 159
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 315	-3 360	-3 471
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	29	78	43
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	91	66	37
Rörelsekapital	4 926	3 957	4 356
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	591	617	596
Långfristiga räntebärande skulder	3 695	5 256	5 004
Långfristiga leasingkulder	333	177	345
Kortfristiga räntebärande skulder	3 272	1 687	2 399
Kortfristiga leasingkulder	206	174	218
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-557	-148	-654
Likvida medel	-2 142	-1 561	-2 561
Räntebärande nettoskuld	5 398	6 202	5 347



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 lägre leveranser under en längre tid 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 behöva mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet behöver produktionen av massa, papper och kartong stoppas. Den huvudsakliga finansiella påverkan av ett underhållsstopp består av produktionsvolymbortfall relaterat till stoppet och ökade fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss

del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen. Den totala kostnads-påverkan från underhållsstopp varierar och beror på produktionsvolymbortfallet, omfattningen av åtgärderna som utförs, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet.

Uppskattad kostnadspåverkan av ett underhållsstopp är en indikativ bedömning av ett normalstopp som utförs under genomsnittliga marknadsförhållanden jämfört med ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Under 2025 skedde det årliga underhållsstoppet i Gruvöns bruk under mars och april. Kostnadspåverkan för detta underhållsstopp var cirka till MSEK 40 under det första kvartalet och uppskattas bli cirka MSEK 230 under det andra kvartalet.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

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

Nyckeltal – Definitioner och syfte

Justerade nyckeltal	Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster kan inkludera ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar/omvärderingar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från förvärv och avyttringar.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar justerat för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för de senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettorörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrätter) minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och reduktion för skatteskulder/fordringar. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fordringar och likvida medel. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar. Måttet används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Nettoskuld sättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med summa eget kapital. Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskulden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet visar relationen mellan den räntebärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerat med justerat EBITDA för de senaste 12 månaderna. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet används för att bedöma återbetalningsförmågan exklusive jämförelsestörande poster.
Resultat per aktie (före utspädning)	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till vägt antal utestående stamaktier.
Justerat resultat per aktie	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare justerat för jämförelsestörande poster efter skatt i relation till vägt antal utestående stamaktier. Nyckeltalet används för att bedöma resultat per aktie exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	Genomsnittligt rörelsekapital beräknat på genomsnittet av alla kvartal under delårsperioden från räkenskapsårets början, dividerat med årsuppräknad nettoomsättning. Årsuppräknad nettoomsättning beräknas genom att dividera nettoomsättningen för den senaste delårsperioden från räkenskapsårets början med antal månader i denna delårsperiod samt multiplicera med tolv. Nyckeltalet visar hur effektivt rörelsekapitalet används. En lägre procentsats innebär att mindre kapital har bundits upp för att generera en viss intäkt, och en högre förmåga att internt finansiera tillväxt och avkastning till aktieägarna.
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Måttet visar kassaflödet genererat från den löpande verksamheten, som bl.a. kan användas till att betala tillbaka skulder, förvärva och investera i andra företag och betala utdelningar till aktieägarna.
Kassaflödesgenerering, %	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med EBITDA. Detta mått används för att bedöma genereringen av kassa av rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår
	Q1 -25	Q1 -24	2024
Rörelsens intäkter*	-57	180	510
Rörelsens kostnader	-258	-233	-781
Rörelseresultat	-315	-53	-271
Finansiella poster	-101	-64	1 855
Resultat efter finansiella poster	-416	-117	1 584
Bokslutsdispositioner	-	-	983
Resultat före skatt	-416	-117	2 567
Skatter	86	25	-118
Periodens resultat	-330	-92	2 449

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2025	2024	2024
Anläggningstillgångar	16 263	16 160	16 271
Omsättningstillgångar	19 278	16 708	18 524
Summa tillgångar	35 541	32 868	34 795
Eget kapital	12 308	10 592	12 635
Obeskattade reserver	1 405	1 300	1 405
Avsättningar	316	308	316
Skulder	21 512	20 668	20 439
Summa eget kapital och skulder	35 541	32 868	34 795

Kvartalsdata

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

Övrigt omfattar Procurement & Wood Supply i Europa, Scandfibre Logistics AB, Managed Packaging, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av ökade 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	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	7 130	7 431	6 980	7 011	6 920	6 388	6 765	6 495
Region Nordamerika	3 190	3 175	3 138	3 046	2 763	2 706	2 839	2 655
Övrigt	949	826	701	759	685	586	738	827
Valutasäkring m.m.	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-24
Summa koncernen	11 101	11 468	10 798	10 764	10 423	9 566	10 210	9 953

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	1 054	888	1 106	630	784	700	902	116
Region Nordamerika	680	606	575	563	447	306	467	205
Övrigt	-178	286	-105	-257	-120	-362	-125	-108
Valutasäkring m.m.	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-25
Summa koncernen	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	188

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	15	12	16	9	11	11	13	2
Region Nordamerika	21	19	18	18	16	11	16	8
Koncernen	13	16	14	8	11	6	11	2

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

MSEK	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	1 094	977	1 368	1 026	784	887	1 195	519
Region Nordamerika	680	626	661	682	447	375	550	205
Övrigt	-178	-87	-105	-138	-120	-118	-70	-108
Valutasäkring m.m.	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-25
Summa koncernen	1 428	1 552	1 903	1 518	1 166	1 030	1 543	591
Underhållsstopp	-40	-109	-348	-515	-	-256	-376	-403
Jämförelsestörande poster	-	373	-	-119	-	-244	-55	-
EBITDA	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	188

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

%	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	15	13	20	15	11	14	18	8
Region Nordamerika	21	20	21	22	16	14	19	8
Summa koncernen	13	14	18	14	11	11	15	6

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	563	408	629	161	313	216	452	-332
Region Nordamerika	479	406	387	376	273	97	262	6
Övrigt	-236	241	-144	-314	-193	-390	-167	-146
Valutasäkring m.m.	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-24
Summa koncernen	638	1 091	851	171	448	-191	415	-496

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	8	5	9	2	5	3	7	-5
Region Nordamerika	15	13	12	12	10	4	9	0
Summa koncernen	6	10	8	2	4	-2	4	-5

Försäljningsvolym för kvartalet per region

kton	2025		2024			2023		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	670	706	662	675	709	668	683	638
Region Nordamerika	242	234	236	220	212	204	207	193
Summa koncernen	912	940	898	895	921	872	890	831

Finansiell kalender

Årsstämma	20 maj 2025
Q2 2025 rapport	18 juli 2025
Q3 2025 rapport	23 oktober 2025

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–mars 2025 kommer att presenteras tisdagen den 29 april 2025 kl. 9:00 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/fai9dwsp>

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

<https://register-conf.media-server.com/register/BI8900b7214bae47f09f93c7bd37ce7445>

För mer information, vänligen kontakta:

Andrei Krés, CFO, +46 8 553 335 72

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

ir@billerud.com

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som Billerud AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april 2025 kl. 07.00 CEST 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