

Delårsrapport januari–juni 2025

Fortsatt enastående resultat i USA samtidigt som vi navigerar försvagad marknad i Europa

Huvudbudskap

- Oförändrad valutaneutral nettoomsättningsutveckling
- EBITDA-marginal på 22% i Nordamerika, den högsta sedan Q4 2022
- Utmanande resultat i Europa på grund av vikande efterfrågan
- Utmärkt kassaflödesgenerering
- Utvecklingsprogrammet i Nordamerika överträffar förväntningarna

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 5% till MSEK 10 244 (10 764)
- Justerat EBITDA* MSEK 912 (1 003)
- Justerad EBITDA-marginal* 9% (9)
- Rörelseresultat MSEK 188 (171)
- Periodens resultat MSEK 55 (63)
- Resultat per aktie SEK 0,22 (0,25)

Utsikter för Q3

- Fortsatt solida förhållanden i Region Nordamerika
- Svaga förhållanden i Region Europa
- Stabila insatskostnader

Nyckeltal*

MSEK	Q2 2025	Q2 2024	Förändring	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Förändring
Nettoomsättning	10 244	10 764	-5%	21 345	21 187	1%
Justerat EBITDA	912	1 003	-9%	2 300	2 169	6%
Rörelseresultat	188	171	10%	826	619	33%
Justerat rörelseresultat	188	290	-35%	826	738	12%
Periodens resultat	55	63	-13%	470	376	25%
Justerat EBITDA-marginal, %	9	9		11	10	
Justerat rörelsemarginal, %	2	3		4	3	
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	7	4		7	4	
Kassaflöde från löpande verksamhet	1 193	678	76%	1 766	873	102%
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,1	1,6		1,1	1,6	
Resultat per aktie, SEK	0,22	0,25	-12%	1,89	1,51	25%

* 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

Det finansiella resultatet för det andra kvartalet var blandat i våra två regioner. Återigen levererade Region Nordamerika enastående resultat för alla finansiella nyckeltal. Resultatet i Region Europa var däremot utmanande, då vi kämpar mot svaga marknadsförhållanden i de flesta kategorier.

Den valutaneutrala nettoomsättningen i Region Nordamerika ökade med 5% jämfört med samma period föregående år, och kapacitetsutnyttjandet vid våra bruk i USA fortsatte att förbättras. Vi har nått en robust utnyttjandegrad på 76%. Våra bruk i Michigans övre halvö är väl placerade med närhet till en stor kundbas och de fortsätter att utmärka sig genom att vara den lokala partner som kan erbjuda kvalitet, snabbhet, tillförlitlighet och förutsägbarhet. Vår nordamerikanska region levererade ytterligare ett utmärkt kvartal med en EBITDA-marginal på 22%, vårt bästa resultat sedan Q4 2022. Lönsamheten stärktes främst av fortsatt volymtillväxt och prisökningar på coated free sheet-rullar, som står för 60% av vår försäljning av grafiskt papper.

Osäkerhet fortsatte att påverka marknadsförhållandena för vår Region Europa under det andra kvartalet. Valutaneutralt minskade nettoomsättningen med 3% jämfört med förra året. Den geopolitiska och makroekonomiska situationen har gjort att kunderna håller igen på utgifterna. Dessutom har den nya verkligheten med importtullar börjat påverka handelsflödena, vilket orsakar ett eskalerat överutbud på marknaden för fiberbaserade förpackningsmaterial i Europa. För vår största produktkategori, vätskekartong, fortsatte vi att möta hård konkurrens och svag efterfrågan i Asien. Det andra kvartalet är den period då det utförs mest underhåll i Region Europa, vilket påverkade resultatet med cirka MSEK 380. Regionens EBITDA-marginal för kvartalet var 5% (exklusive påverkan från underhåll: 11%).

I den här utmanande verksamhetsmiljön är vår filosofi enkel: Vi fortsätter vårt obehagliga fokus på saker vi kan kontrollera. Som vi hade förväntat oss, ger våra ansträngningar för att minska rörelsekapitalet resultat. Vi anpassar vår produktionsplanering snabbt efter marknadens förutsättningar och hanterar lagernivåerna noggrant. Vår kassaflödesgenerering under det andra kvartalet var utmärkt och landade på 131%. Kassaflödesgenerering är en av företagets främsta prioriteringar och det är uppmuntrande att se ett mer än fördubblat operativt kassaflöde under det första halvåret 2025 jämfört med förra året. Under det andra kvartalet upprätthöll vi även en disciplin avseende fasta kostnader, och hittills under 2025 har vi lyckats motverka en betydande del av inflationen genom effektiviseringar.

Framstegen för programmet Evolution i Nordamerika, där vi skiftar vår produktportfölj mot förpackningsmaterial, överträffar våra förväntningar. Även om det fortfarande är i sin linda upplever vi ett starkt stöd från kunderna och vi har många pågående tester både gällande vår vita liner Tribute® och vår förpackningskartong med låg ytvikt Voyager®. Att vi är en lokal, tillförlitlig partner som med snabbhet kan erbjuda produkter gjorda i USA har ökat kundernas intresse. Vi är på god väg mot att överträffa vårt initiala mål för 2025 om att kommersialisera 15 kton kartong från USA. Vår uppgradering



av bruket i Escanaba, för att möjliggöra en ännu snabbare utveckling mot kartongproduktion, fortskrider enligt plan.

För det tredje kvartalet förväntar vi oss stabila marknadsförhållanden för Nordamerika. För Region Europa fortsätter osäkerheten att vara stor mot bakgrund av den geopolitiska turbulensen. Vi förutser inte en snabb återhämtning i Europa under det kommande kvartalet, baserat på den nuvarande svaga handelsmiljön. Efter en lång period av ökade vedpriser i Norden har vi sett de första prissänkningarna på marknaden. Påverkan för det tredje kvartalet är begränsad, men det är ett tydligt trendbrott vad gäller inflationen för vår största insatskostnad.

Billerud är en ledare inom högpresterande förpackningsmaterial, med en stark finansiell ställning och låga investeringsbehov. Vi är väl positionerade när det gäller produkter och geografier för att utveckla vår verksamhet och ytterligare stärka vårt finansiella resultat. Vårt fokus fortsätter att vara ett fåtal utvalda prioriteringar som alla ligger inom vår kontroll. Genom att leverera på vår Way Forward-strategi gör vi Billerud starkare och mer motståndskraftigt vad gäller att navigera genom framtida utmaningar och framgångsrikt fånga möjligheter för att vinna i konkurrensen.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Andra kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade med 5% till MSEK 10 244 (10 764), negativt påverkad av valutakursförändringar. Den valutaneutrala nettoomsättningen var i det närmaste oförändrad jämfört med samma period föregående år, positivt påverkad av högre försäljningspriser och negativt påverkad av lägre försäljningsvolymerna. Totalt uppgick försäljningsvolymerna till 863 kton (895). Produktionen begränsades som en anpassning till efterfrågan i båda regionerna.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 912 (1 003), vilket motsvarar en marginal på 9% (9). Prisökningar och lägre kostnader för underhållsstopp kompenserade inte för högre insatskostnader, främst relaterade till massaved i Norden, lägre volymer och en negativ förändring av omvärdering av färdigvarulagret. Jämfört med det andra kvartalet förra året förbättrades resultaten i Region Nordamerika och i affärssegmentet Övrigt, medan resultatet i Region Europa försämrades.

Årliga underhållsstopp genomfördes i Gruvön, Skärblacka och Rockhammar under det andra kvartalet 2025, med en total kostnadspåverkan om cirka MSEK 380. Under det andra kvartalet 2024 uppgick kostnadspåverkan från underhållsstopp vid bruken Gruvön, Skärblacka, Jakobstad och Quinnesec till MSEK 515.

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 120 under det andra kvartalet 2025 (114). Billerud väntas inte erhålla några utsläppsrätter från och med 2026.

Inga poster klassificerade som jämförelsestörande poster påverkade resultatet för det andra kvartalet (-119). Jämförelsestörande poster under det andra kvartalet 2024 var hänförliga till kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 189, och ett positivt resultat om MSEK 70 från försäljningen av tillgångarna i Wisconsin Water Quality Center (WQC).

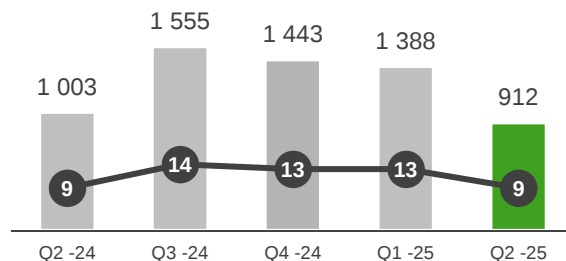
Marknadsutveckling och utsikter

Under andra kvartalet 2025 var marknadsförutsättningarna för Billeruds säck- och kraftpapper samt vätskekartong i Europa på normala nivåer. Efterfrågan på vätskekartong i Asien förblev dock svag. Marknadsförhållandena för förpackningskartong och containerboard i Europa försvagades under det andra kvartalet, med dämpad efterfrågan på grund av osäkerheter kring handelstullar i kombination med överutbud. Marknadsläget för grafiskt papper och specialpapper i Nordamerika var solitt. Billerud genomförde delvis prisökningar inom grafiskt papper, säck- och kraftpapper samt containerboard under det andra kvartalet.

För det tredje kvartalet förväntar sig Billerud svaga marknadsförhållanden för de flesta material som produceras i Region Europa, utifrån en fortsatt låg efterfrågan på förpackningar till följd av geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter. Marknadsförhållandena för Billeruds grafiska papper och specialpapper i Nordamerika förväntas fortsätta vara solida, men priserna på avsalumassa kommer att sjunka. Billerud förväntar sig att ha säsongsmässigt lägre

fasta kostnader under det tredje kvartalet, men med en fortsatt stor kostnadspåverkan från underhåll. Insatskostnaderna förväntas förbli stabila.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Den 1 maj 2025 tog Jaakko Nikkilä över befattningen som President Billerud Europe. Jaakko Nikkilä har omfattande erfarenheter av internationell försäljning och produktion av fiberbaserade förpackningsmaterial och har nyligen tjänstgjort som Executive Vice President i UPM.

Billeruds årsstämma 2025 valde Gunilla Saltin till ny styrelseledamot och omvalde Jan Svensson, Victoria Van Camp, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Andreas Blaschke och Regi Aalstad som styrelseledamöter. Jan Svensson valdes som styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade vidare i enlighet med styrelsens utdelningsförslag. Protokollet från årsstämman finns på Billeruds webbplats.

Den 13 juni meddelade det norska Miljødirektoratet att de står fast vid sitt beslut att inte bevilja Billerud Viken AS miljötillstånd för att producera BCTMP i Follum i Norge.

Händelser efter kvartalet

Ulrika Wedberg, Executive Vice President Sustainability & Public Affairs, kommer att lämna Billerud den 30 september. Hon efterträds av Sofia Hedevåg, som kommer att ta över denna befattning den 1 december 2025. Sofia Hedevåg för närvarande är Senior Vice President Sustainability och medlem av koncernledningen i Gränges.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	6 481	7 011	13 611	13 931	28 342
varav vätskekartong	2 212	2 516	4 637	5 175	10 111
varav containerboard	1 217	1 317	2 572	2 579	5 470
varav kraft och special papper	905	1 029	1 915	1 982	4 081
varav säckpapper	861	762	1 778	1 546	3 240
varav förpackningskartong	700	705	1 405	1 367	2 740
varav avsalumassa	521	618	1 152	1 136	2 437
Rörelsens kostnader, netto	-6 148	-6 381	-12 224	-12 517	-24 934
EBITDA	333	630	1 387	1 414	3 408
EBITDA-marginal, %	5	9	10	10	12
Rörelseresultat	-164	161	399	474	1 511
Rörelsemarginal, %	-3	2	3	3	5
Försäljningsvolym, kton	626	675	1 296	1 384	2 752

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till MSEK 6 481 (7 011), negativt påverkad av valutakursförändringar. Jämfört med det andra kvartalet föregående år minskade nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter med 3%. Högre försäljningspriser kompenserade inte för lägre volymer inom alla produktkategorier.

EBITDA minskade till MSEK 333 (630), motsvarande en EBITDA-marginal på 5% (9). Det minskade resultatet berodde på lägre försäljning och ökade insatskostnader, som främst var hänförliga till massaved, samt negativa valutakurseffekter.

Planerade underhållsstopp genomfördes under det andra kvartalet vid bruken i Gruvön, Skärblacka och Rockhammar. Den totala kostnadspåverkan från underhållsstoppen uppgick till cirka MSEK 380 (396).

Produktionsbegränsningar tillämpades som en anpassning till efterfrågan främst i de tre kartongbruken.

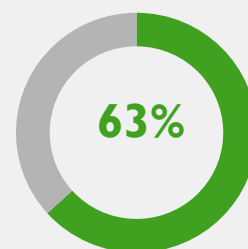
Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet 2025 var marknadsförutsättningarna för Billeruds säck- och kraftpapper samt vätskekartong i Europa på normala nivåer. För vätskekartong i Asien förblev efterfrågan svag och konkurrensen hård. Marknadsvillkoren för förpackningskartong och containerboard försämrades under perioden som en effekt av en svagare efterfrågan samt omdirigerade handelsflöden på grund av osäkerheten kring tullar och makroekonomi. Efterfrågan på förpackningskartong och bestruken liner var svag. Billerud införde delvis prisökningar på säck- och kraftpapper, fluting och obestruken liner, medan priserna på avsalumassa sjönk.

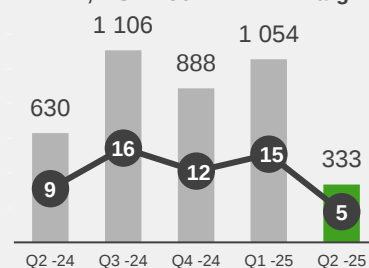
Om Region Europa

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
Q2 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	2 891	3 046	6 081	5 809	12 122
varav grafiskt papper	2 049	2 130	4 182	4 092	8 360
varav special papper	499	560	1 127	1 016	2 194
varav avsalumassa	331	357	759	701	1 568
Rörelsens kostnader, netto	-2 269	-2 483	-4 779	-4 799	-9 931
EBITDA	622	563	1 302	1 010	2 191
EBITDA-marginal, %	22	18	21	17	18
Rörelseresultat	439	376	918	649	1 442
Rörelsemarginal, %	15	12	15	11	12
Försäljningsvolym, kton	237	220	479	432	902

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till MSEK 2 891 (3 046), negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 5%, främst drivet av ökade försäljningsvolymen i samtliga produktkategorier.

EBITDA ökade till MSEK 622 (563), motsvarande en EBITDA-marginal på 22% (18), positivt påverkad av det förändrade underhållsschemat. Resultatet ökade också på grund av högre försäljningsvolymen och ett förbättrat kapacitetsutnyttjande. Utnyttjandegraden uppgick till 76% (67) under det andra kvartalet 2025.

Jämförelser med motsvarande period föregående år påverkas av det förändrade schemat för underhållsstopp. Inget planerat underhåll utfördes under det andra kvartalet 2025, medan ett planerat underhållsstopp genomfördes i Quinnesec under det andra kvartalet 2024 med en kostnadspåverkan om MSEK 119.

Billerud fortsatte att genomföra många tester avseende nya kartongprodukter i samarbete med nya och befintliga kunder. Cirka 1 000 ton förpackningskartong från Escanaba och containerboard från Quinnesec såldes under kvartalet.

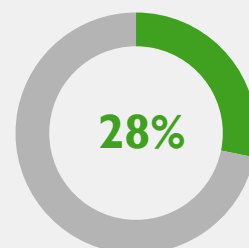
Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet 2025 var marknadsförhållandena för Billeruds produkter i Nordamerika solida. Osäkerheter kring handelspolitiken och USA:s införda importtullar bidrog positivt till kundernas intresse för inhemskt tillverkade produkter. Billerud införde en prisökning på coated free sheet-rullar, som står för 60% av försäljningen av bolagets grafiska papper. Försäljningspriserna för specialpapper var i stort sett oförändrade under det andra kvartalet, medan marknadspriset på massa minskade.

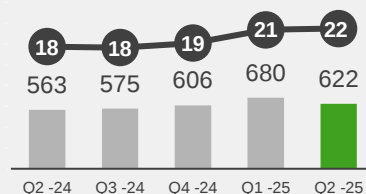
Om Region Nordamerika

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
Q2 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,



Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till MSEK 872 (707). Ökningen berodde främst på ett positivt nettoresultat från valutasäkring och omvärderingar av kundfordringar samt en ökad försäljning i vedinköpsorganisationen.

EBITDA för det andra kvartalet uppgick till MSEK -43 (-309). Det förbättrade resultatet berodde främst på det positiva nettoresultatet från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar liksom en positiv förändring av jämförelsestörande poster. Inga jämförelsestörande poster redovisades under det andra kvartalet 2025, medan resultatet för samma period föregående år inkluderade jämförelsestörande poster om MSEK -119, hänförliga till kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 189, och ett positivt resultat om MSEK 70 från försäljningen av tillgångarna i Wisconsin Water Quality Center (WQC).

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	872	707	1 653	1 447	2 989
Rörelsens kostnader, netto	-915	-1 016	-2 042	-1 821	-3 167
EBITDA	-43	-309	-389	-374	-178
Rörelseresultat	-87	-366	-491	-504	-392

Januari – juni, koncernen

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för de första sex månaderna 2025 uppgick till MSEK 21 345 (21 187) och påverkades negativt av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 3%, främst på grund av förbättrade försäljningspriser i Region Europa och högre försäljningsvolymerna i Region Nordamerika. Försäljningsvolymerna minskade i Region Europa och uppgick totalt till 1 775 kton (1 816).

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 2 300 (2 169), motsvarande en EBITDA-marginal på 11% (10). EBITDA-förbättringen berodde främst på ökade försäljningspriser och det förändrade underhållsschemat, delvis motverkat av högre insatskostnader och negativa valutakurseffekter.

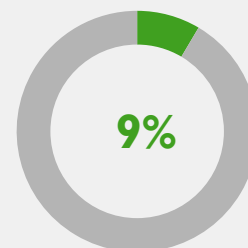
Inga poster klassificerade som jämförelsestörande poster påverkade resultatet för de första sex månaderna 2025 (-119). Jämförelsestörande poster under det första halvåret 2024, redovisade i Övrigt, var relaterade till kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 189, och ett positivt resultat om MSEK 70 från försäljningen av tillgångarna i Wisconsin Water Quality Center (WQC).

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 553 (49) under det andra kvartalet 2025. Förbättringen av kassaflödet från den löpande verksamheten var främst hänförlig till ett positivt kassaflöde från förändringar i rörelsekapital, drivet av minskade varulager och rörelsefordringar.

Kassaflödesgenereringen var 131% (77) under det andra kvartalet.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q2 2025



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun	
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024
Resultat före skatt	77	87	604	473
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	603	717	1 178	1 186
Betald skatt	-211	-194	-244	-329
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	724	68	228	-457
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 193	678	1 766	873
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-640	-629	-1 034	-1 315
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	553	49	732	-442

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 30 juni 2025 till MSEK 6 928 (7 691). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 39 under det andra kvartalet 2025. Koncernen återbetalade obligationslån om MSEK 1 000. Nya obligationslån uppgående till MSEK 1 000 emitterades under det andra kvartalet. Dessutom återbetalade koncernen företagscertifikat om MSEK 635 inklusive ränta och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 584.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 30 juni 2025

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		99	99	1 750	1 948
Obligationslån inom MTN-program	7 000	1 250		1 250	2 500
Övriga obligationslån				1 600	1 600
Företagscertifikat	4 000	880			880
Koncernen totalt		2 229	99	4 600	6 928
Framtida räntebetalningar		229	170	339	738

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2025 till MSEK 5 845 (6 629). Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 1,0 (1,8). Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,1 (1,6).

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 034 (1 315) under det första halvåret 2025. De lägre investeringarna jämfört med samma period föregående år berodde på tajming och investeringar i den nya sodapannan i Frövi förra året.

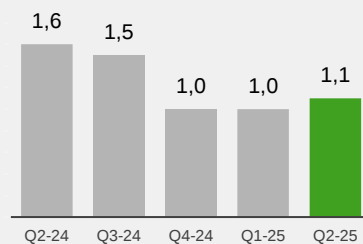
För 2025 beräknas de totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgå till SEK 3,1 miljarder. Av detta belopp beräknas investeringar i underhåll av bruket (så kallade "basinvesteringar") uppgå till SEK 2,2 miljarder, och strategiska investeringar, främst utvecklingsprogrammet i Region Nordamerika (Evolution), beräknas uppgå till SEK 0,9 miljarder.

Evolution-programmet ska möjliggöra produktion av kartong vid Billeruds bruk i USA och dessa investeringar beräknas uppgå till SEK 1,4 miljarder, varav SEK 1,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Escanaba och SEK 0,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Quinnesec. Programmet har framskridit som planerat under det första halvåret 2025, dock är utgifterna försenade jämfört med de initiala beräkningarna. Investeringarna under detta program uppskattas till SEK 0,8 miljarder under 2024–2025 och SEK 0,6 miljarder under 2026.

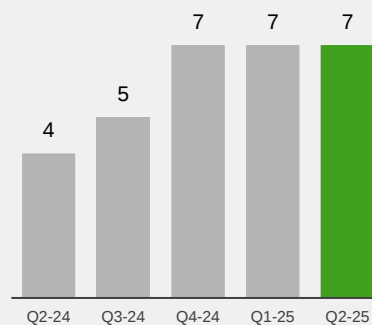
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 30 juni 2025 till MSEK 33 417 (33 770). Avkastningen på sysselsatt kapital var 8% (2) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 7% (4).

Avkastningen på eget kapital var 7% (3) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital



Övrig information

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 72 (2) i det andra kvartalet och MSEK 123 (-42) för det första halvåret 2025 jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på utestående terminsvalutakontrakt uppgick den 30 juni till MSEK 212, varav MSEK 41 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det andra kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 171.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta		Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Totalt 15 månader
EUR	Andel*	83%	77%	82%	77%	71%	78%
	Kurs	11,36	11,28	11,37	11,07	10,96	11,22
USD	Andel*	80%	79%	79%	76%	0%	63%
	Kurs	10,25	10,44	10,48	9,72		10,23
GBP	Andel*	40%	20%	0%	0%	0%	12%
	Kurs	13,44	13,65				13,51
Valutakontraktens marknadsvärde**		58	68	75	18	-7	212

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 30 juni 2025.

Skatt

För det första halvåret 2025 uppgick skattekostnaden till MSEK 134 (96), vilket ungefär motsvarar 22% (20) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för det första halvåret 2025 till MSEK -363 (-197). 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 123 (-42) för det första halvåret 2025.

Medelantalet anställda uppgick den 30 juni 2025 till 186 (174). Ökningen beror främst på centralisering av vissa inköpsfunktioner till moderbolaget.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2025 till MSEK 833 (562).

Innehav av egna aktier

Under det första halvåret 2025 var Billeruds innehav av egna aktier oförändrat. Den 30 juni 2025 uppgick antalet egna aktier till 906 501, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier uppgick till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 704 921.

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.

Undertecknade intygar härmed att denna delårsrapport ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, position och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerheter som moderbolaget och koncernbolagen omfattas av.

Solna, 18 juli 2025

Billerud AB (publ)

Jan Svensson
Ordförande

Florian Heiserer
Ledamot

Victoria Van Camp
Ledamot

Magnus Nicolin
Ledamot

Regi Aalstad
Ledamot

Andreas Blaschke
Ledamot

Gunilla Saltin
Ledamot

Nicklas Johansson
Ledamot

Per Bertilsson
Ledamot

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	10 244	10 764	21 345	21 187	43 453
Övriga rörelseintäkter	60	134	154	210	659
Förändring av varulager	-5	25	315	144	-77
Råvaror och förnödenheter	-5 417	-5 443	-11 598	-11 003	-22 205
Övriga externa kostnader	-2 383	-2 905	-4 692	-5 203	-10 195
Personalkostnader	-1 596	-1 699	-3 244	-3 302	-6 264
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-724	-713	-1 474	-1 431	-2 860
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	-	-	-	9
Resultatandel i intressebolag	9	8	20	17	41
Rörelseresultat	188	171	826	619	2 561
Finansnetto	-111	-85	-222	-147	-313
Resultat före skatt	77	86	604	472	2 248
Skatter	-22	-23	-134	-96	-501
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	55	63	470	376	1 747
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	55	63	470	376	1 747
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat	55	63	470	376	1 747
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,22	0,25	1,89	1,51	7,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,22	0,25	1,89	1,51	7,02

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Periodens resultat	55	63	470	376	1 747
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	319
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-17	54	-64	227	257
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-	2	-	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	4	-14	16	-59	-134
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	-13	40	-46	168	442
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-386	-61	-1 238	500	883
Periodens förändringar i verkligt värde på kassafördessäkringar	64	135	340	-440	-674
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-12	-26	-70	93	141
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-334	48	-968	153	350
Periodens totalresultat	-292	151	-544	697	2 539
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-292	151	-544	697	2 539
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-292	151	-544	697	2 539

Balansräkning i sammandrag

	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 336	2 240	2 296
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 383	29 991	30 383
Övriga anläggningstillgångar	1 928	1 764	2 083
Summa anläggningstillgångar	33 647	33 995	34 762
Immateriella tillgångar	659	582	147
Varulager	6 300	6 577	6 755
Kundfordringar	4 213	4 542	4 762
Övriga omsättningstillgångar	1 777	1 767	1 242
Likvida medel	1 692	1 826	2 561
Summa omsättningstillgångar	14 641	15 294	15 467
Summa tillgångar	48 288	49 289	50 229
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 571	27 141	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	27 571	27 141	28 979
Räntebärande skulder	4 699	5 053	5 004
Leasingskuld	336	179	345
Avsättningar för pensioner	581	616	596
Övriga skulder och avsättningar	315	374	350
Uppskjutna skatteskulder	3 779	3 882	3 708
Summa långfristiga skulder	9 710	10 104	10 003
Räntebärande skulder	2 229	2 638	2 399
Leasingskuld	206	167	218
Leverantörsskulder	5 126	5 698	5 159
Övriga skulder och avsättningar	3 446	3 541	3 471
Summa kortfristiga skulder	11 007	12 044	11 247
Summa eget kapital och skulder	48 288	49 289	50 229

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	jan-jun 2025	2024	Helår 2024
MSEK			
Ingående eget kapital	28 979	26 945	26 945
Periodens totalresultat	-544	697	2 539
Aktierelaterade ersättningar	6	7	4
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-	-11	-12
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-870	-497	-497
Utgående eget kapital	27 571	27 141	28 979
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	27 571	27 141	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	27 571	27 141	28 979

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	77	87	604	473	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	603	717	1 178	1 186	2 343
Betald skatt	-211	-194	-244	-329	-428
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	724	68	228	-457	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 193	678	1 766	873	3 030
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-640	-629	-1 034	-1 315	-2 437
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	9	-	12	18	19
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-	-	-	-5	-14
Utdelning från intressebolag	21	20	21	20	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-610	-609	-1 001	-1 282	-2 412
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-103	701	-581	349	-48
Utdelning	-870	-497	-870	-497	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-973	204	-1 451	-148	-545
Kassaflöde totalt för perioden	-390	273	-686	-557	73
Likvida medel vid periodens början	2 142	1 561	2 561	2 304	2 304
Omräkningsdifferens i likvida medel	-60	-8	-183	79	184
Likvida medel vid periodens slut	1 692	1 826	1 692	1 826	2 561

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	724	713	1 474	1 431	2 860
Finansiella poster	40	23	-10	-49	-42
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-9	258	-11	247	342
Pensioner och andra avsättningar	-19	-157	-25	-210	-686
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-126	-114	-236	-223	-85
Resultatandel i intressebolag	-9	-8	-20	-17	-41
Incitamentsprogram	2	2	6	7	4
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-	-	-	-9
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	603	717	1 178	1 186	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

	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Värderingsklassificering</i>	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>			
Koncernen 30 juni 2025					
Övriga aktier och andelar		15		15	15
Långfristiga fordringar	23		133	156	156
Kundfordringar			4 213	4 213	4 213
Övriga fordringar	272		730	1 002	1 002
Likvida medel			1 692	1 692	1 692
Summa finansiella tillgångar	295	15	6 768	7 078	7 078
Långfristiga räntebärande skulder			5 035	5 035	5 076
Kortfristiga räntebärande skulder			2 435	2 435	2 457
Leverantörsskulder			5 126	5 126	5 126
Övriga skulder	208		499	707	707
Summa finansiella skulder	208	-	13 095	13 303	13 366

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

Note 3: Övriga upplysningar

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

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

Nyckeltal

	Kvartal			jan-jun	Helår	
	Q2 -25	Q1 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
EBITDA marginal, %	9	13	8	11	10	12
Justerad EBITDA-marginal, %	9	13	9	11	10	12
Rörelsemarginal, %	2	6	2	4	3	6
Justerad rörelsemarginal, %	2	6	3	4	3	5
Kassaflödesgenerering, %	131	41	77	77	43	56
Avkastningsmått (rullande 12 månader)						
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	8	8	2	8	2	8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	7	7	4	7	4	7
Avkastning på eget kapital, %	7	7	3	7	3	6
Kapitalstruktur vid periodens utgång						
Sysselsatt kapital, MSEK	33 417	34 129	33 770	33 417	33 770	34 327
Rörelsekapital, MSEK	4 329	4 926	4 008	4 329	4 008	4 356
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 571	28 731	27 141	27 571	27 141	28 979
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 845	5 398	6 629	5 845	6 629	5 347
Nettoskuldsättningsgrad	0,21	0,19	0,24	0,21	0,24	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,0	1,0	1,8	1,0	1,8	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,1	1,0	1,6	1,1	1,6	1,0
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie, SEK	0,22	1,67	0,25	1,89	1,51	7,02
Justerat resultat per aktie, SEK	0,22	1,67	0,61	1,89	1,87	6,24
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	-	-	3,50
Övriga nyckeltal						
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	10	9	11	9	10
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	640	394	629	1 034	1 315	2 437
Medelantal anställda	-	-	-	5 938	5 951	5 872

Avstämning av alternativa nyckeltal

	Kvartal			jan-jun	Helår	
Jämförelsestörande poster, MSEK*	Q2 -25	Q1 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	-	-	-	-	-58
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	-	-	-	-	-15
Vinst pensionsreglering USA (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-	-	-389
Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)	-	-	189	-	189	278
Reavinst från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-70	-	-70	-70
Totala jämförelsestörande poster	-	-	119	-	119	-254
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %						
Rörelseresultat	188	638	171	826	619	2 561
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	724	750	713	1 474	1 431	2 860
EBITDA, MSEK	912	1 388	884	2 300	2 050	5 421
Nettoomsättning	10 244	11 101	10 764	21 345	21 187	43 453
EBITDA-marginal, %	9	13	8	11	10	12
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %						
EBITDA	912	1 388	884	2 300	2 050	5 421
Jämförelsestörande poster*	-	-	119	-	119	-254
Justerat EBITDA, MSEK	912	1 388	1 003	2 300	2 169	5 167
Nettoomsättning	10 244	11 101	10 764	21 345	21 187	43 453
Justerat EBITDA-marginal, %	9	13	9	11	10	12
Rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	188	638	171	826	619	2 561
Nettoomsättning	10 244	11 101	10 764	21 345	21 187	43 453
Rörelsemarginal, %	2	6	2	4	3	6
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	188	638	171	826	619	2 561
Jämförelsestörande poster*	-	-	119	-	119	-254
Justerat rörelseresultat, MSEK	188	638	290	826	738	2 307
Nettoomsättning	10 244	11 101	10 764	21 345	21 187	43 453
Justerat rörelsemarginal, %	2	6	3	4	3	5
Kassaflödesgenerering, %						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 193	573	678	1 766	873	3 030
EBITDA, MSEK	912	1 388	884	2 300	2 050	5 421
Kassaflödesgenerering, %	131	41	77	77	43	56
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Rörelseresultat, 12 månader***	2 768	2 752	843	2 768	843	2 561
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 955	34 010	34 036	33 955	34 036	33 759
Avkastning på sysselsatt kapital	8	8	2	8	2	8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	2 395	2 498	1 261	2 395	1 261	2 307
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 955	34 010	34 036	33 955	34 036	33 759
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	7	7	4	7	4	7
Avkastning på eget kapital, %						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	1 841	1 848	702	1 841	702	1 747
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 924	27 909	27 304	27 924	27 304	27 552
Avkastning på eget kapital, %	7	7	3	7	3	6

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			jan-jun	Helår	
Nettoskulsättningsgrad, ggr	Q2 -25	Q1 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Räntebärande nettoskuld	5 845	5 398	6 629	5 845	6 629	5 347
Summa eget kapital	27 571	28 731	27 141	27 571	27 141	28 979
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,21	0,19	0,24	0,21	0,24	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	5 845	5 398	6 629	5 845	6 629	5 347
EBITDA, 12 månader***	5 671	5 644	3 693	5 671	3 693	5 421
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,0	1,0	1,8	1,0	1,8	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	5 845	5 398	6 629	5 845	6 629	5 347
Justerat EBITDA, 12 månader***	5 298	5 390	4 111	5 298	4 111	5 167
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,1	1,0	1,6	1,1	1,6	1,0
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	55	415	63	470	376	1 747
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-	-	88	-	88	-195
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	55	415	151	470	464	1 552
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 633	248 705	248 592	248 649
Justerat resultat per aktie, SEK	0,22	1,67	0,61	1,89	1,87	6,24
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %						
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 627	4 641	3 982	4 537	3 883	4 197
Nettoomsättning, årsuppräknad	40 976	44 403	43 056	42 690	42 373	43 453
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	11	10	9	11	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

	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	48 288	49 289	50 229
Leverantörsskulder	-5 126	-5 698	-5 159
Övriga skulder och avsättningar	-3 760	-3 914	-3 820
Uppskjutna skatteskulder	-3 779	-3 882	-3 708
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-514	-199	-654
Likvida medel	-1 692	-1 826	-2 561
Sysselsatt kapital	33 417	33 770	34 327
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 300	6 577	6 755
Kundfordringar	4 213	4 542	4 762
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	2 436	2 350	1 389
Leverantörsskulder	-5 126	-5 698	-5 159
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 446	-3 540	-3 471
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	15	70	43
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-63	-293	37
Rörelsekapital	4 329	4 008	4 356
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	581	616	596
Långfristiga räntebärande skulder	4 699	5 053	5 004
Långfristiga leasingskulder	336	179	345
Kortfristiga räntebärande skulder	2 229	2 638	2 399
Kortfristiga leasingskulder	206	168	218
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-514	-199	-654
Likvida medel	-1 692	-1 826	-2 561
Räntebärande nettoskuld	5 845	6 629	5 347

Säsongseffekter

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongssvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför 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 stoppas produktionen av massa, papper och kartong. Resultatpåverkan från ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall i produktionen 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.

Kostnadspåverkan från underhållsstopp i Gruvön, Skärblacka och Rockhammar under det andra kvartalet 2025 uppgick till cirka MSEK 380.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Uppskattad kostnadspåverkan	Fördelning av kostnadspåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Region Europa	Region Nordamerika	2025	2024	2023
Gävle	~ 170	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 270	100%	0%	Q1-Q2	Q2	Q2
Frövi	~ 100	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 140	100%	0%	Q2	Q2	Q2
Karlsborg	~ 100	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 20	100%	0%	-	Q2	-
Rockhammar	~ 10	100%	0%	Q2	-	Q4
Escanaba	~ 110	0%	100%	Q3	Q3-Q4	Q3-Q4
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 resultateffekter 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 nettörörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettörörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (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.
Nettoskuldssättningsgrad	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		jan-jun		Helår
	Q2 -25	Q2 -24	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter*	155	49	98	229	510
Rörelsens kostnader	-203	-193	-461	-426	-781
Rörelseresultat	-48	-144	-363	-197	-271
Finansiella poster	689	-47	588	-111	1 855
Resultat efter finansiella poster	641	-191	225	-308	1 584
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	983
Resultat före skatt	641	-191	225	-308	2 567
Skatter	36	64	122	89	-118
Periodens resultat	677	-127	347	-219	2 449

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	16 302	16 196	16 271
Omsättningstillgångar	19 385	17 411	18 524
Summa tillgångar	35 687	33 607	34 795
Eget kapital	12 118	9 970	12 635
Obeskattade reserver	1 405	1 300	1 405
Avsättningar	310	303	316
Skulder	21 854	22 034	20 439
Summa eget kapital och skulder	35 687	33 607	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, 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 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		2025	2024
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	6 481	7 130	7 431	6 980	7 011	6 920	6 388	6 765	13 611	13 931
Region Nordamerika	2 891	3 190	3 175	3 138	3 046	2 763	2 706	2 839	6 081	5 809
Övrigt	802	949	826	701	759	685	586	738	1 751	1 444
Valutasäkring m.m.	70	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-98	3
Summa koncernen	10 244	11 101	11 468	10 798	10 764	10 423	9 566	10 210	21 345	21 187

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025		2024				2023		2025	2024
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	333	1 054	888	1 106	630	784	700	902	1 387	1 414
Region Nordamerika	622	680	606	575	563	447	306	467	1 302	1 010
Övrigt	-115	-178	286	-105	-257	-120	-362	-125	-293	-377
Valutasäkring m.m.	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-96	3
Summa koncernen	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	2 300	2 050

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2025		2024				2023		2025	2024
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	5	15	12	16	9	11	11	13	10	10
Region Nordamerika	22	21	19	18	18	16	11	16	21	17
Koncernen	9	13	16	14	8	11	6	11	11	10

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

MSEK	2025		2024				2023		2025	2024
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	714	1 094	977	1 368	1 026	784	887	1 195	1 808	1 810
Region Nordamerika	622	680	626	661	682	447	375	550	1 302	1 129
Övrigt	-115	-178	-87	-105	-138	-120	-118	-70	-293	-258
Valutasäkring m.m.	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-96	3
Summa koncernen	1 293	1 428	1 552	1 903	1 518	1 166	1 030	1 543	2 721	2 684
Underhållsstopp	-381	-40	-109	-348	-515	-	-256	-376	-421	-515
Jämförelsestörande poster	-	-	373	-	-119	-	-244	-55	-	-119
EBITDA	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	1 112	2 300	2 050

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

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

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

	2025		2024				2023		2025	2024
MSEK	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	-164	563	408	629	161	313	216	452	399	474
Region Nordamerika	439	479	406	387	376	273	97	262	918	649
Övrigt	-159	-236	241	-144	-314	-193	-390	-167	-395	-507
Valutasäkring m.m.	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-132	-96	3
Summa koncernen	188	638	1 091	851	171	448	-191	415	826	619

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

	2025		2024				2023		2025	2024
%	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	-3	8	5	9	2	5	3	7	3	3
Region Nordamerika	15	15	13	12	12	10	4	9	15	11
Summa koncernen	2	6	10	8	2	4	-2	4	4	3

Försäljningsvolym för kvartalet per region

	2025		2024				2023		2025	2024
kton	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	626	670	706	662	675	709	668	683	1 296	1 384
Region Nordamerika	237	242	234	236	220	212	204	207	479	432
Summa koncernen	863	912	940	898	895	921	872	890	1 775	1 816

Finansiell kalender

Q3 2025 rapport	23 oktober 2025
Q4 2025 rapport	30 januari 2026
Q1 2026 rapport	28 april 2026
Årsstämma	19 maj 2026
Q2 2026 rapport	17 juli 2026

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–juni 2025 kommer att presenteras fredagen den 18 juli 2025 kl. 9:00 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på: <https://edge.media-server.com/mmc/p/38aodnpk>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här: <https://register-conf.media-server.com/register/BI696b788312d84936afb1ce1c457509ce>

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 18 juli 2025 kl. 07.00 via ovanstående kontaktpersoner.



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