

Delårsrapport januari–september 2025

Fortsatt starkt resultat i USA samtidigt som vi hanterar en svag marknad i Europa

Huvudbudskap

- Valutaneutral nettoomsättningstillväxt i Nordamerika
- Lägre försäljningsvolym i Europa
- Sekventiellt förbättrad justerad EBITDA-marginal till 11%
- Mycket god kassaflödesgenerering på 139%
- Lanserade kostnadsbesparingsprogram med målet MSEK 800 (årligen)

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 8% till MSEK 9 905 (10 798)
- Justerat EBITDA* MSEK 1 058 (1 555)
- Justerad EBITDA-marginal* 11% (14)
- Rörelseresultat MSEK 9 (851), inklusive jämförelsestörande poster om MSEK -350 (–)
- Periodens resultat MSEK -63 (565)
- Resultat per aktie SEK -0,25 (2,27)

Utsikter för Q4

- Fortsatt stark leverans i Nordamerika
- Svaga marknadsförhållanden i Europa
- Lägre kostnader för massaved i Europa

Nyckeltal*

MSEK	Q3 2025	Q3 2024	Förändring	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Förändring
Nettoomsättning	9 905	10 798	-8%	31 250	31 985	-2%
Justerat EBITDA	1 058	1 555	-32%	3 358	3 724	-10%
Rörelseresultat	9	851	-99%	835	1 470	-43%
Justerat rörelseresultat	359	851	-58%	1 185	1 589	-25%
Periodens resultat	-63	565		407	941	-57%
Justerad EBITDA-marginal, %	11	14		11	12	
Justerad rörelsemarginal, %	4	8		4	5	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	6	5		6	5	
Kassaflöde från löpande verksamhet	983	438	124%	2 749	1 311	110%
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,2	1,5		1,2	1,5	
Resultat per aktie, SEK	-0,25	2,27		1,64	3,79	-57%

* För nyckeltal och en avstämning av alternativa resultatmått inklusive justerat EBITDA, justerat rörelseresultat, justerad EBITDA-marginal, justerad rörelsemarginal, justerad ROCE och räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, se sidorna 15–17.

VD har ordet

Vi fortsätter att möta helt olika marknadsrealiteter i våra två regioner. Ytterligare ett starkt resultat i Region Nordamerika, medan marknadsförhållandena är betydligt mer utmanande för Region Europa. Trots detta, var vårt resultat för det tredje kvartalet sekventiellt starkare, med justerat EBITDA på 11%.

I Nordamerika fortsätter vi att verka i en miljö med gynnsam marknadynamik, och vi har sett ytterligare kundintresse sedan de amerikanska importtullarna trädde i kraft i augusti. Lokal produktion i USA är en värdefull tillgång, och vi är väl positionerade som en marknadsledare i den attraktiva Mellanvästern-regionen. Vi har ett starkt värdeerbjudande med högkvalitativa produkter, som levereras med korta och förutsägbara ledtider till en stor kundbas. Den valutaneutrala nettoomsättningen ökade med 4% och EBITDA-marginalen landade på 16%.

I kontrast står sektorn i Europa inför utmanande förhållanden med en dämpad förpackningskonsumtion, kostnadsinflation och valutamotvind. Dessutom tynger strukturell produktionsöverkapacitet inom kartong den europeiska marknaden, drivet av den senaste tidens kapacitetsökningar som tas i drift samt omvända handelsflöden till följd av införandet av USA:s importtullar. Nettoomsättningen för Region Europa minskade jämfört med förra året inom alla produktkategorier utom avsalumassa. Produktionen begränsades för att matcha efterfrågenivån, särskilt vid våra kartongbruk. Underhållsstopp i Gävle och Karlsborg påverkade kostnaderna under kvartalet. Regionens EBITDA-marginal under kvartalet var 10%.

För att hantera de negativa förutsättningarna står vi fast vid vårt uthålliga fokus på faktorer som vi kan kontrollera. Vi vidtar ytterligare kraftfulla åtgärder för att både förbättra vår kostnadskonkurrenskraft och dra nytta av vår ledande ställning inom högpresterande förpackningsmaterial. Vårt nyligen presenterade kostnadsbesparingsprogram har målet att uppnå årliga besparingar på MSEK 800 och ska ge ett märkbart positivt bidrag från första kvartalet 2026 och framåt. För att framgångsrikt leverera vårt program måste vi förändra våra arbetssätt och sträva efter förenkling och mer automatisering. Vi satsar dessutom mera på innovation och produktutveckling. Som exempel lanserade vi under kvartalet två nya förpackningskartongskvaliteter, riktade till livsmedels- och dryckesapplikationer där våra produkter erbjuder ett högre kundvärde än konkurrenternas.

Vårt disciplinerade arbete för att minska rörelsekapitalet och generera ett starkt kassaflöde ger resultat. Kassaflödesgenereringen under kvartalet var 139% och vi är på god väg att leverera vårt mål för helåret om en kassaflödesgenerering på >80% och bibehålla vår starka balansräkning. Samtidigt som vi effektiviserar våra verksamheter ser vi också fortsatt över behoven av och tidpunkten för våra investeringar i hela företaget.



Den strategiska omställningen av vår portfölj i Nordamerika mot förpackningsmaterial i syfte att förbättra vår produktmix och valmöjligheter, går bra. Kundintresset och orderingången för våra nya produkter Tribute® och Voyager™ ökar och vi har under de senaste månaderna sett en ökad takt i våra leveranser. Vi har redan levererat USA-tillverkad vit kraftliner och förpackningskartong till både nya och etablerade kunder. Vi ser fortsatt mycket goda möjligheter framöver med att öka vår närvaro inom förpackningsmaterial i USA med försörjning från våra bruk i Upper Michigan-regionen.

Ser vi framåt och mot det fjärde kvartalet, förväntar vi oss fortsatt solida marknadsförhållanden för vår verksamhet i Nordamerika. Till skillnad mot detta, förväntar vi oss att de ogynnsamma marknadsförhållandena i Europa fortsätter att påverka vår försäljning i det fjärde kvartalet, framför allt inom kartongsegmenten. Framtiden för hållbara och återvinningsbara fiberbaserade förpackningsmaterial är fortfarande ljus och förväntas på lång sikt uppvisa bättre tillväxtsiffror än BNP, men en långvarig lågkonjunktur i Europa i kombination med överutbud gör att det kommer ta tid att återfå balansen.

Utvecklingen med sjunkande massavedspriser i Norden fortsätter, och priserna har nu fallit dubbelsiffrigt sedan de högsta nivåerna under det andra kvartalet 2025. Vi förväntar oss att priserna fortsätter sjunka till följd av god vedtillgång som ett resultat av låg utnyttjandegrad i industrin och en svag marknad för biobränsle. Vi förväntar oss en avsevärd kostnadsänkning under 2026 för vår Region Europa.

Under återstoden av 2025 och in i 2026 står vi fast vid våra strategiska val: fortsätta vår utvecklingsresa mot förpackningsmaterial i USA och stärka vår prestation i Europa. Genom att behålla fokus och flexibilitet samt snabba på framstegen inom områden vi kan kontrollera, kommer Billerud vara mer konkurrenskraftigt och väl positionerat när marknaden återhämtar sig.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Tredje kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet minskade med 8% till MSEK 9 905 (10 798), negativt påverkad av valutakursförändringar. Valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 4% jämfört med det tredje kvartalet förra året till följd av lägre försäljningsvolym, ogynnsamma förändringar av mixen och lägre priser inom vissa produktkategorier. Koncernens totala försäljningsvolym uppgick till 870 kton (898). Produktionen begränsades i båda regionerna som en anpassning till rådande efterfrågesituation.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 1 058 (1 555), vilket motsvarar en marginal på 11% (14). Den negativa förändringen berodde främst på en lägre nettoomsättning samt högre insatskostnader och fasta kostnader jämfört med föregående år. Resultatet sjönk i båda regionerna, medan justerat EBITDA i affärssegmentet Övrigt förbättrades. Den totala kostnadspåverkan från underhållsstoppen i Gävle, Karlsborg och Escanaba uppgick till cirka MSEK 360 (348).

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 137 under det tredje kvartalet 2025 (113). Billerud väntas inte erhålla några utsläppsrätter från och med 2026.

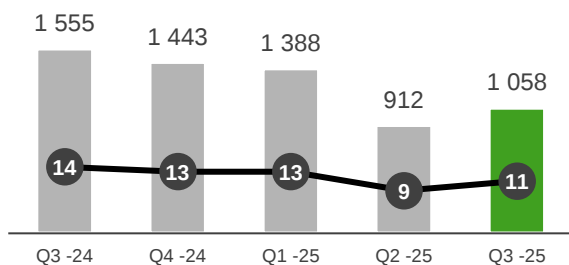
Poster klassificerade som jämförelsestörande poster under det tredje kvartalet, redovisade under Övrigt, uppgick till MSEK -350 (-) och var hänförliga till omstruktureringskostnader relaterade till kostnadsbesparingsprogrammet som presenterades i september 2025.

Marknadsutveckling och utsikter

Under det tredje kvartalet 2025 var marknadsförhållandena svaga för flertalet av Billeruds material som produceras i Europa. Efterfrågan på förpackningsmaterial var dämpad och det rädde överkapacitet inom kartongkategorier. Marknadsförhållandena för Billeruds grafiska papper och etikettpapper i Nordamerika var solida under det tredje kvartalet, medan marknaden för massa försvagades och massapriserna sjönk.

För det fjärde kvartalet förväntar sig Billerud fortsatt svaga marknadsförhållanden i Europa med prispress i de flesta produktkategorier. Efterfrågan förväntas vara svag för kartongkategorierna, medan pappersprodukterna förväntas stå sig bättre. I Nordamerika förväntar sig Billerud en fortsatt stark leverans. Marknadsförhållandena är solida för grafiskt papper och etikettpapper medan efterfrågan på avsalumassa är svag. Från oktober höjs priserna på grafiskt papper. Insatskostnaderna förväntas vara oförändrade i båda regionerna. Lägre kostnader för massaved i Europa väntas motverkas av säsongsmässigt högre energikostnader.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Den 18 september initierade Billerud ett kostnadsbesparingsprogram med målet att uppnå årliga besparingar på MSEK 800. Åtgärderna fokuserar på att minska fasta kostnader genom strikt kostnadsprioritering, effektivare arbetssätt och personalminskningar inom alla funktioner och platser i Region Europa samt koncernfunktioner globalt. Programmet innefattar en potentiell minskning med upp till 650 tjänster. Kostnadsbesparingsprogrammet förväntas ha en märkbar positiv effekt från första kvartalet 2026, och nå sin fulla effekt i slutet av 2026. För 2026 är målet att uppnå besparingar på MSEK 500. Omstruktureringskostnader om MSEK 350 hänförliga till kostnadsbesparingsprogrammet belastade resultaträkningen under det tredje kvartalet.

Billerud introducerade två nya kvaliteter förpackningskartong som respons på kundernas efterfrågan på återvinningsbara förpackningsmaterial som presterar under tuffa förhållanden. CrownBoard Light är en lättviktig förpackningskartong med inbyggd fukttålighet som har erhållits utan våtstyrketillsatser. Den är idealisk för förpackningar som behöver behålla både styrka och utseende i kalla och fuktiga miljöer. CrownBoard Carry erbjuder exceptionell styrka och rivtålighet, vilket gör den perfekt för robusta förpackningar som flerpäck för dryck.

Betydande framsteg gjordes under det tredje kvartalet med projektet att bygga om vedgården i Escanaba som en del av Evolution-programmet (se sidan 7). Moderniseringen av vedgården i Escanaba omfattar ny avbarkningsteknik och stora förbättringar av transportbandssystemen. Det kommer att ge ökad säkerhet, förbättrad fliskvalitet för tillverkning av papper och kartong, större kapacitet och operativ effektivitet samt ökad hållbarhet. Projektet slutfördes i oktober 2025.

Billerud beslutade att inrätta en global funktion för Innovation, Product & Application Development. Funktionen kommer att ledas av Anna Jonhed, som tillträder rollen som Vice President Global Innovation den 1 mars 2026.

Den 6 augusti återkom Tor Lundqvist till Billerud som SVP Operations Europe. Han har tidigare haft ett flertal ledande befattningar i Billerud under 14 år. Gert Larsson, SVP Operations & Deputy President Europe, lämnade företaget.

Ulrika Wedberg, EVP Sustainability & Public Affairs, lämnade Billerud den 30 september. Den 1 december tillträder Sofia Hedevåg som EVP Sustainability & Public Affairs. Hon har tidigare varit SVP Sustainability i Gränges.

Händelser efter kvartalet

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

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	6 231	6 980	19 842	20 911	28 342
varav vätskekartong	2 097	2 369	6 734	7 544	10 111
varav containerboard	1 251	1 490	3 823	4 069	5 470
varav kraft och special papper	882	999	2 797	2 981	4 081
varav säckpapper	775	841	2 553	2 387	3 240
varav förpackningskartong	563	725	1 968	2 092	2 740
varav avsalumassa	615	512	1 767	1 648	2 437
Rörelsens kostnader, netto	-5 579	-5 874	-17 803	-18 391	-24 934
EBITDA	652	1 106	2 039	2 520	3 408
EBITDA-marginal, %	10	16	10	12	12
Rörelseresultat	153	629	552	1 103	1 511
Rörelsemarginal, %	2	9	3	5	5
Försäljningsvolym, kton	624	662	1 920	2 046	2 752

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till MSEK 6 231 (6 980), negativt påverkad av valutakursförändringar. Jämfört med det tredje kvartalet föregående år minskade nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter med 8%, främst på grund av lägre försäljningsvolym, men också på grund av negativa mixförändringar och lägre priser i vissa produktkategorier.

EBITDA minskade till MSEK 652 (1 106), motsvarande en EBITDA-marginal på 10% (16). Det försämrade resultatet berodde främst på en minskad nettoomsättning, lägre täckning av fasta kostnader som en effekt av ett reducerat kapacitetsutnyttjande samt högre insatskostnader och negativa valutakurseffekter.

Produktionen begränsades som en anpassning till rådande marknadsförhållanden, med merparten av driftsstoppen i kartongbruket.

Planerade underhållsstopp genomfördes under det tredje kvartalet vid bruken i Gävle och Karlsborg. Kostnadspåverkan från underhållsstoppen uppgick till cirka MSEK 260 (262).

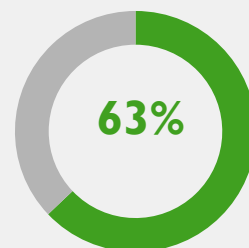
Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2025 försämrades marknadsförutsättningarna för de flesta materialen som Billerud producerar i Region Europa. Förpackningskonsumtionen försvagades och förändrade handelsflöden orsakade överskottskapacitet i vissa produktsegment. Efterfrågan på förpackningskartong var svag och efterfrågan på containerboard för industriella tillämpningar samt för de flesta kraft- och säckpapper var dämpad. För vätskekartong var marknadsförhållandena stabila i Europa och i Asien förblev konkurrensen hård.

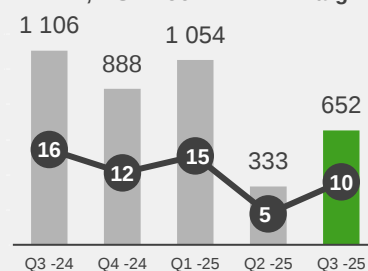
Om Region Europa

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

Andel av koncernens nettoomsättning
Q3 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	2 960	3 138	9 041	8 947	12 122
varav grafiskt papper	2 136	2 140	6 318	6 232	8 360
varav etikettpapper	507	547	1 634	1 563	2 194
varav avsalumassa	286	452	1 045	1 153	1 568
Rörelsens kostnader, netto	-2 493	-2 563	-7 272	-7 362	-9 931
EBITDA	467	575	1 769	1 585	2 191
EBITDA-marginal, %	16	18	20	18	18
Rörelseresultat	314	387	1 232	1 036	1 442
Rörelsemarginal, %	11	12	14	12	12
Försäljningsvolym, kton	246	236	725	668	902

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till MSEK 2 960 (3 138), negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 4% på grund av högre försäljningsvolym och ökade priser på grafiskt papper, vilket mer än uppvägde en lägre försäljning av avsalumassa och etikettpapper.

EBITDA uppgick till MSEK 467 (575), motsvarande en EBITDA-marginal på 16% (18). Det lägre resultatet berodde främst på en negativ valutakursutveckling och högre insatskostnader, främst hänförligt till en ökad konsumtion av inköpt massa under det årliga underhållsstoppet.

Under kvartalet fortsatte Billerud att genomföra ett stort antal kundtester för sina nya produkter, vit kraftliner och förpackningskartong med låg ytvikt.

Ett årligt underhållsstopp genomfördes under det tredje kvartalet vid bruket i Escanaba med en total kostnadspåverkan om cirka MSEK 100 (86).

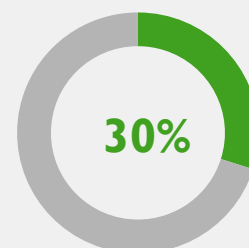
Marknadsutveckling

Under det tredje kvartalet 2025 förblev marknadsförhållandena solida för Billeruds grafiska papper och etikettpapper i Nordamerika. Införandet av amerikanska importtullar på papper och förpackningsmaterial gav inhemska tillverkare en konkurrensfördel på marknaden. Priset på avsalumassa minskade under det tredje kvartalet, medan priserna på grafiskt papper och etikettpapper i stort sett var oförändrade.

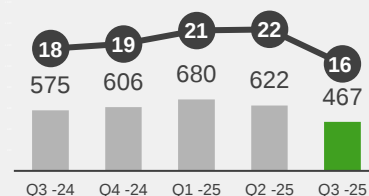
Om Region Nordamerika

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 etikettpapper 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
Q3 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,



Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till MSEK 714 (680). Ökningen berodde främst på ett positivt nettoresultat från valutasäkring och omvärderingar av kundfordringar.

EBITDA för det tredje kvartalet uppgick till MSEK -411 (-126). Den negativa förändringen jämfört med samma period föregående år berodde främst på en avsättning om MSEK -350 (–) för kostnadsbesparingsprogrammet som annonserades i september 2025. Avsättningen har klassificerats som en jämförelsestörande post. Den underliggande resultatförbättringen berodde på ett positivt nettoresultat från valutasäkring och omvärderingar av kundfordringar.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	714	680	2 367	2 127	2 989
Rörelsens kostnader, netto	-1 125	-806	-3 167	-2 627	-3 167
EBITDA	-411	-126	-800	-500	-178
Rörelseresultat	-458	-165	-949	-669	-392

Januari–september, koncernen

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för de första nio månaderna 2025 uppgick till MSEK 31 250 (31 985) och påverkades negativt av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 1% jämfört med samma period föregående år, positivt påverkad av högre försäljningspriser och negativt påverkad av lägre försäljningsvolym. Koncernens totala försäljningsvolym uppgick till 2 645 kton (2 714). Den valutaneutrala nettoomsättningen för de första nio månaderna minskade i Region Europa och ökade i Region Nordamerika.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 3 358 (3 724), motsvarande en EBITDA-marginal på 11% (12). EBITDA-försämringen berodde främst på högre insatskostnader, främst relaterade till högre vedkostnader i Region Europa, högre fasta kostnader samt negativa valutakurseffekter. Högre försäljningspriser och ett förändrat underhållsschema hade en positiv påverkan.

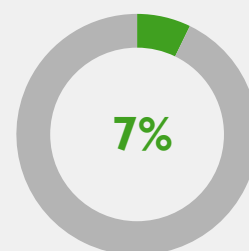
Poster klassificerade som jämförelsestörande poster under de första nio månaderna 2025 uppgick till MSEK -350 (-119) och hänfördes till en avsättning av omstruktureringskostnader relaterade till kostnadsbesparingsprogrammet som meddelades i september 2025.

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 270 (-71) under det tredje kvartalet 2025. Förbättringen var främst ett resultat av ett förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten, positivt påverkat av förändringar i rörelsekapital som ett resultat av lagerminskningar och rörelsefordringar. Lägre resultat före skatt hade en negativ påverkan på kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflödesgenereringen var 139% (28) under det tredje kvartalet.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q3 2025



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep	
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024
Resultat före skatt	-48	745	556	1 218
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	904	575	2 082	1 761
Betald skatt	-20	-19	-264	-348
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	147	-863	375	-1 320
Kassaflöde från den löpande verksamheten	983	438	2 749	1 311
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-713	-509	-1 747	-1 824
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	270	-71	1 002	-513

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 30 september 2025 till MSEK 6 691 (7 567). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 237 under det tredje kvartalet 2025.

Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 590, inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 397.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 30 september 2025

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		98	98	1 700	1 896
Obligationslån inom MTN-program	7 000	1 250		1 250	2 500
Övriga obligationslån				1 600	1 600
Företagscertifikat	4 000	695			695
Koncernen totalt		2 043	98	4 550	6 691
Framtida räntebetalningar		213	163	293	668

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 september 2025 till MSEK 5 597 (6 930).

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 1,2 (1,7).

Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,2 (1,5).

Investeringar och sysselsatt kapital

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under de första nio månaderna 2025 till MSEK 1 747 (1 824), varav cirka MSEK 340 härrörde från Evolution-programmet.

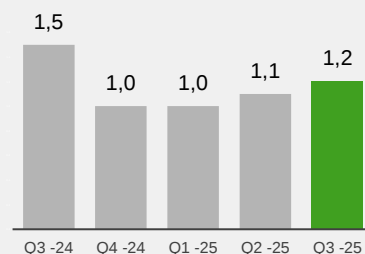
Evolution-programmet ska möjliggöra produktion av kartong vid Billeruds bruk i USA. Dessa investeringar beräknas uppgå till SEK 1,4 miljarder, varav SEK 1,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Escanaba och SEK 0,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Quinnesec. Evolution-programmet framskred som planerat under de första nio månaderna 2025, dock är utgifterna försenade jämfört med de initiala beräkningarna. Investeringarna under detta program uppskattas till SEK 0,5 miljarder under 2024–2025, SEK 0,6 miljarder under 2026 och 0,3 miljarder under 2027.

De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2025 beräknas uppgå till SEK 2,9 miljarder, varav investeringar i underhåll av bruken (så kallade "basinvesteringar") om SEK 2,2 miljarder, och strategiska investeringar, främst Evolution-programmet, om SEK 0,7 miljarder.

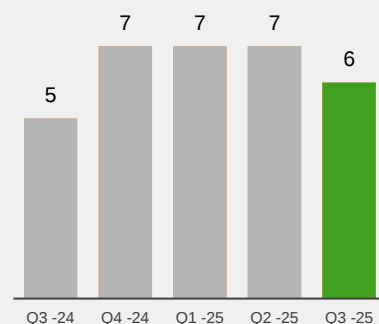
För 2026 uppskattas de totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar vara i nivå med 2025 och uppgå till cirka SEK 2,9 miljarder. Av detta belopp är SEK 0,7 miljarder hänförligt till strategiska investeringar och SEK 2,2 miljarder till investeringar i underhåll av bruken.

Det sysselsatta kapitalet uppgick den 30 september 2025 till MSEK 33 194 (34 130). Avkastningen på sysselsatt kapital var 6% (4) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 6% (5). Avkastningen på eget kapital var 4% (2) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %



Övrig information

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 69 (60) i det tredje kvartalet och MSEK 191 (18) för de första nio månaderna 2025 jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på utestående terminsvalutakontrakt uppgick den 30 september till MSEK 184, varav MSEK 51 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det tredje kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 133.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q4-25	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Totalt 15 mån
EUR Andel*	80%	83%	79%	78%	79%	80%
Kurs	11,28	11,37	11,07	10,99	11,08	11,15
USD Andel*	79%	79%	79%	79%	0%	63%
Kurs	10,44	10,48	9,72	9,32		9,99
GBP Andel*	37%	0%	0%	0%	0%	7%
Kurs	13,18					13,18
Valutakontraktens marknadsvärde**	75	81	26	0	2	184

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 30 september 2025.

Skatt

För de första nio månaderna 2025 uppgick skattekostnaden till MSEK 149 (277), vilket ungefär motsvarar 27% (23) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för de första nio månaderna 2025 till MSEK -446 (-263). 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 191 (18) för de första nio månaderna 2025.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick den 30 september 2025 till MSEK 693 (354).

Medelantalet anställda uppgick den 30 september 2025 till 187 (176).

Anställda som redovisas i moderbolaget och som arbetar i rörelsesegmentet Region Europa kommer under det fjärde kvartalet 2025 att överföras till företagets europeiska organisation.

Innehav av egna aktier

Under de första nio månaderna 2025 var Billeruds innehav av egna aktier oförändrat. Den 30 september 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.

Årsstämma – nytt datum

Årsstämman 2026 kommer äga rum i Stockholm den 26 maj 2026. Vänligen notera att datumet för årsstämman 2026 har ändrats från det tidigare meddelade datumet.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till Billerud AB (publ), Att: Andreas Mattsson, Chefsjurist, Box 703, 169 27 Solna. Förslagen måste skickas senast sju veckor före årsstämman för att ärendet med säkerhet ska kunna inkluderas i kallelsen till årsstämman. Anmällda ärenden kan tas upp på årsstämmans dagordning endast om de är tillämpliga för beslut av årsstämman och har anmälts i tid. Mer information avseende anmälan om deltagande vid årsstämman kommer att offentliggöras före stämman.

Valberedning

Enligt beslut vid Billeruds årsstämma har styrelsens ordförande sammankallat en valberedning för årsstämman 2026, utsedd av de största aktieägarna i bolaget.

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av Anders Hansson, utsedd av AMF Pension & Fonder, Michael M.F. Kaufmann, utsedd av Frapag Beteiligungsholding AG, Jan Särilvik, utsedd av Fjärde AP-fonden, samt Karin Eliasson, utsedd av Handelsbanken Fonder.

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 konjunkturykler. En betydande konjunkturedgång kan påverka konsumentmarknader och industriproduktion, vilket i sin tur kan minska efterfrågan på Billeruds produkter. Förändrad handelspolitik och importtullar kan förändra handelsmönster och påverka ekonomier i enskilda länder och industrier. Geopolitiska risker kan också påverka den makroekonomiska utvecklingen samt tillgången på och prisutvecklingen för 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, 23 oktober 2025

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

VD och koncernchef

Granskningsrapport

Till styrelsen i Billerud AB (publ)

Org.nr 556025-5001

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Billerud AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 23 oktober 2025

KPMG AB

Hök Olov Forsberg

Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Nettoomsättning	9 905	10 798	31 250	31 985	43 453
Övriga rörelseintäkter	32	23	186	233	659
Förändring av varulager	-58	117	257	261	-77
Råvaror och förnödenheter	-5 011	-5 475	-16 609	-16 478	-22 205
Övriga externa kostnader	-2 380	-2 480	-7 072	-7 683	-10 195
Personalkostnader	-1 787	-1 433	-5 031	-4 735	-6 264
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-699	-704	-2 173	-2 135	-2 860
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	-	-	-	9
Resultatandel i intressebolag	7	5	27	22	41
Rörelseresultat	9	851	835	1 470	2 561
Finansnetto	-57	-105	-279	-252	-313
Resultat före skatt	-48	746	556	1 218	2 248
Skatter	-15	-181	-149	-277	-501
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	-63	565	407	941	1 747
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-63	565	407	941	1 747
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-63	565	407	941	1 747
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,25	2,27	1,64	3,79	7,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,25	2,27	1,64	3,79	7,02

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Periodens resultat	-63	565	407	941	1 747
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	319
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	8	-99	-56	128	257
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-	2	-	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-2	24	14	-35	-134
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	6	-75	-40	93	442
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-79	-467	-1 317	33	883
Periodens förändringar i verkligt värde på kassafördessäkringar	196	43	536	-397	-674
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-40	-8	-110	85	141
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	77	-432	-891	-279	350
Periodens totalresultat	20	58	-524	755	2 539
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	20	58	-524	755	2 539
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	20	58	-524	755	2 539

Balansräkning i sammandrag

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 348	2 225	2 296
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 368	29 562	30 383
Övriga anläggningstillgångar	1 652	1 707	2 083
Summa anläggningstillgångar	33 368	33 494	34 762
Immateriella tillgångar	634	517	147
Varulager	6 215	6 781	6 755
Kundfordringar	4 079	4 553	4 762
Övriga omsättningstillgångar	2 062	1 445	1 242
Likvida medel	1 662	1 483	2 561
Summa omsättningstillgångar	14 652	14 779	15 467
Summa tillgångar	48 020	48 273	50 229
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 597	27 199	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	27 597	27 199	28 979
Räntebärande skulder	4 648	5 001	5 004
Leasingskuld	332	180	345
Avsättningar för pensioner	571	629	596
Övriga skulder och avsättningar	254	375	350
Uppskjutna skatteskulder	3 968	3 862	3 708
Summa långfristiga skulder	9 773	10 047	10 003
Räntebärande skulder	2 043	2 566	2 399
Leasingskuld	198	155	218
Leverantörsskulder	4 958	4 882	5 159
Övriga skulder och avsättningar	3 451	3 424	3 471
Summa kortfristiga skulder	10 650	11 027	11 247
Summa eget kapital och skulder	48 020	48 273	50 229

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	jan-sep 2025	2024	Helår 2024
MSEK			
Ingående eget kapital	28 979	26 945	26 945
Periodens totalresultat	-524	755	2 539
Aktierelaterade ersättningar	12	8	4
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-	-12	-12
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-870	-497	-497
Utgående eget kapital	27 597	27 199	28 979
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	27 597	27 199	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	27 597	27 199	28 979

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-48	745	556	1 218	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	904	575	2 082	1 761	2 343
Betald skatt	-20	-19	-264	-348	-428
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	147	-863	375	-1 320	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	983	438	2 749	1 311	3 030
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-713	-509	-1 747	-1 824	-2 437
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	11	1	23	19	19
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-3	-	-3	-5	-14
Utdelning från intressebolag	2	-	23	20	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-703	-508	-1 704	-1 790	-2 412
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-292	-171	-873	178	-48
Utdelning	-	-	-870	-497	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-292	-171	-1 743	-319	-545
Kassaflöde totalt för perioden	-12	-241	-698	-798	73
Likvida medel vid periodens början	1 692	1 826	2 561	2 304	2 304
Omräkningsdifferens i likvida medel	-18	-102	-201	-23	184
Likvida medel vid periodens slut	1 662	1 483	1 662	1 483	2 561

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal		jan-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	699	704	2 173	2 135	2 860
Finansiella poster	5	18	-5	-31	-42
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-13	-1	-24	246	342
Pensioner och andra avsättningar	350	-25	325	-235	-686
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-136	-117	-372	-340	-85
Resultatandel i intressebolag	-7	-5	-27	-22	-41
Incitamentsprogram	6	1	12	8	4
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-	-	-	-9
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	904	575	2 082	1 761	2 343

Noter

Not 1: Redovisningsprinciper

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

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

Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>				
Koncernen 30 september 2025					
Övriga aktier och andelar		15		15	15
Långfristiga fordringar	31		136	167	167
Kundfordringar			4 079	4 079	4 079
Övriga fordringar	291		651	942	942
Likvida medel			1 662	1 662	1 662
Summa finansiella tillgångar	322	15	6 528	6 865	6 865
Långfristiga räntebärande skulder			4 980	4 980	5 027
Kortfristiga räntebärande skulder			2 241	2 241	2 273
Leverantörsskulder			4 958	4 958	4 958
Övriga skulder	29		405	434	434
Summa finansiella skulder	29	-	12 584	12 613	12 692

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<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

Not 3: Övriga upplysningar

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

Information om väsentliga händelser efter kvartalet finns på sidan 3, om rörelsesegment på sidorna 4–6, om finansiering på sidan 7 och om säsongeffekter på sidan 18.

Nyckeltal

	Kvartal			jan-sep	Helår	
	Q3 -25	Q2 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
EBITDA marginal, %	7	9	14	10	11	12
Justerad EBITDA-marginal, %	11	9	14	11	12	12
Rörelsemarginal, %	0	2	8	3	5	6
Justerad rörelsemarginal, %	4	2	8	4	5	5
Kassaflödesgenerering, %	139	131	28	91	36	56
Avkastningsmått (rullande 12 månader)						
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	6	8	4	6	4	8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	6	7	5	6	5	7
Avkastning på eget kapital, %	4	7	2	4	2	6
Kapitalstruktur vid periodens utgång						
Sysselsatt kapital, MSEK	33 194	33 417	34 130	33 194	34 130	34 327
Rörelsekapital, MSEK	4 429	4 329	4 981	4 429	4 981	4 356
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 597	27 571	27 199	27 597	27 199	28 979
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 597	5 845	6 930	5 597	6 930	5 347
Nettoskuldsättningsgrad	0,20	0,21	0,25	0,20	0,25	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,2	1,0	1,7	1,2	1,7	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,2	1,1	1,5	1,2	1,5	1,0
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie, SEK	-0,25	0,22	2,27	1,64	3,79	7,02
Justerat resultat per aktie, SEK	0,87	0,22	2,27	2,75	4,14	6,24
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	-	-	3,50
Övriga nyckeltal						
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	11	10	11	10	10
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	713	640	509	1 747	1 824	2 437
Medelantal anställda	-	-	-	5 758	5 928	5 872

Avstämning av alternativa nyckeltal

	Kvartal			jan-sep		Helår
Jämförelsestörande poster, MSEK*	Q3 -25	Q2 -25	Q3 -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	278
Reavinst från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-	-70	-70
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	350	-	-	350	-	-
Totala jämförelsestörande poster	350	-	-	350	119	-254
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %						
Rörelseresultat	9	188	851	835	1 470	2 561
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	699	724	704	2 173	2 135	2 860
EBITDA, MSEK	708	912	1 555	3 008	3 605	5 421
Nettoomsättning	9 905	10 244	10 798	31 250	31 985	43 453
EBITDA-marginal, %	7	9	14	10	11	12
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %						
EBITDA	708	912	1 555	3 008	3 605	5 421
Jämförelsestörande poster*	350	-	-	350	119	-254
Justerat EBITDA, MSEK	1 058	912	1 555	3 358	3 724	5 167
Nettoomsättning	9 905	10 244	10 798	31 250	31 985	43 453
Justerat EBITDA-marginal, %	11	9	14	11	12	12
Rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	9	188	851	835	1 470	2 561
Nettoomsättning	9 905	10 244	10 798	31 250	31 985	43 453
Rörelsemarginal, %	0	2	8	3	5	6
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	9	188	851	835	1 470	2 561
Jämförelsestörande poster*	350	-	-	350	119	-254
Justerat rörelseresultat, MSEK	359	188	851	1 185	1 589	2 307
Nettoomsättning	9 905	10 244	10 798	31 250	31 985	43 453
Justerat rörelsemarginal, %	4	2	8	4	5	5
Kassaflödesgenerering, %						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	983	1 193	438	2 749	1 311	3 030
EBITDA, MSEK	708	912	1 555	3 008	3 605	5 421
Kassaflödesgenerering, %	139	131	28	91	36	56
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Rörelseresultat, 12 månader***	1 926	2 768	1 278	1 926	1 278	2 561
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 839	33 955	33 831	33 839	33 831	33 759
Avkastning på sysselsatt kapital	6	8	4	6	4	8
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	1 903	2 395	1 641	1 903	1 641	2 307
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 839	33 955	33 831	33 839	33 831	33 759
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	6	7	5	6	5	7
Avkastning på eget kapital, %						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	1 213	1 841	611	1 213	611	1 747
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	28 015	27 924	27 306	28 015	27 306	27 552
Avkastning på eget kapital, %	4	7	2	4	2	6

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			jan-sep	Helår	
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	Q3 -25	Q2 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Räntebärande nettoskuld	5 597	5 845	6 930	5 597	6 930	5 347
Summa eget kapital	27 597	27 571	27 199	27 597	27 199	28 979
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,20	0,21	0,25	0,20	0,25	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	5 597	5 845	6 930	5 597	6 930	5 347
EBITDA, 12 månader***	4 824	5 671	4 136	4 824	4 136	5 421
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,2	1,0	1,7	1,2	1,7	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	5 597	5 845	6 930	5 597	6 930	5 347
Justerat EBITDA, 12 månader***	4 801	5 298	4 499	4 801	4 499	5 167
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,2	1,1	1,5	1,2	1,5	1,0
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-63	55	565	407	941	1 747
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	278	-	-	278	88	-195
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	215	55	565	685	1 029	1 552
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 705	248 705	248 630	248 649
Justerat resultat per aktie, SEK	0,87	0,22	2,27	2,75	4,14	6,24
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %						
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 379	4 627	4 494	4 510	4 158	4 197
Nettoomsättning, årsuppräknad	39 620	40 976	43 193	41 667	42 646	43 453
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	11	11	10	11	10	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.

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	48 020	48 273	50 229
Leverantörsskulder	-4 958	-4 882	-5 159
Övriga skulder och avsättningar	-3 705	-3 798	-3 820
Uppskjutna skatteskulder	-3 968	-3 862	-3 708
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-533	-118	-654
Likvida medel	-1 662	-1 483	-2 561
Sysselsatt kapital	33 194	34 130	34 327

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 215	6 781	6 755
Kundfordringar	4 079	4 553	4 762
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	2 697	1 962	1 389
Leverantörsskulder	-4 958	-4 882	-5 159
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 451	-3 424	-3 471
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	369	54	43
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-522	-63	37
Rörelsekapital	4 429	4 981	4 356

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	571	629	596
Långfristiga räntebärande skulder	4 648	5 001	5 004
Långfristiga leasingskulder	332	180	345
Kortfristiga räntebärande skulder	2 043	2 566	2 399
Kortfristiga leasingskulder	198	155	218
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-533	-118	-654
Likvida medel	-1 662	-1 483	-2 561
Räntebärande nettoskuld	5 597	6 930	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 underhållsstoppen i Gävle, Karlsborg och Escanaba under tredje kvartalet 2025 var MSEK 361.

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 reducering för skatteskulder/fordringar. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fordringar och likvida medel. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar. Måttet används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
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-sep		Helår
	Q3 -25	Q3 -24	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter*	111	125	209	354	510
Rörelsens kostnader	-194	-191	-655	-617	-781
Rörelseresultat	-83	-66	-446	-263	-271
Finansiella poster	414	-95	1 002	-206	1 855
Resultat efter finansiella poster	331	-161	556	-469	1 584
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	983
Resultat före skatt	331	-161	556	-469	2 567
Skatter	29	39	151	128	-118
Periodens resultat	360	-122	707	-341	2 449

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	16 324	16 198	16 271
Omsättningstillgångar	18 942	16 507	18 524
Summa tillgångar	35 266	32 705	34 795
Eget kapital	12 483	9 849	12 635
Obeskattade reserver	1 405	1 300	1 405
Avsättningar	312	297	316
Skulder	21 066	21 259	20 439
Summa eget kapital och skulder	35 266	32 705	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, 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 regionernas resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

	2025			2024				2023	2025	2024
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	6 231	6 481	7 130	7 431	6 980	7 011	6 920	6 388	19 842	20 911
Region Nordamerika	2 960	2 891	3 190	3 175	3 138	3 046	2 763	2 706	9 041	8 947
Övrigt	681	802	949	826	701	759	685	586	2 432	2 145
Valutasäkring m.m.	33	70	-168	36	-21	-52	55	-114	-65	-18
Summa koncernen	9 905	10 244	11 101	11 468	10 798	10 764	10 423	9 566	31 250	31 985

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

	2025			2024				2023	2025	2024
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	652	333	1 054	888	1 106	630	784	700	2 039	2 520
Region Nordamerika	467	622	680	606	575	563	447	306	1 769	1 585
Övrigt	-443	-115	-178	286	-105	-257	-120	-362	-736	-482
Valutasäkring m.m.	32	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-64	-18
Summa koncernen	708	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	3 008	3 605

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

	2025			2024				2023	2025	2024
%	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	10	5	15	12	16	9	11	11	10	12
Region Nordamerika	16	22	21	19	18	18	16	11	20	18
Koncernen	7	9	13	16	14	8	11	6	10	11

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

	2025			2024				2023	2025	2024
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	911	714	1 094	977	1 368	1 026	784	887	2 719	3 178
Region Nordamerika	569	622	680	626	661	682	447	375	1 871	1 790
Övrigt	-93	-115	-178	-87	-105	-138	-120	-118	-386	-363
Valutasäkring m.m.	32	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-64	-18
Summa koncernen	1 419	1 293	1 428	1 552	1 903	1 518	1 166	1 030	4 140	4 587
Underhållsstopp	-361	-381	-40	-109	-348	-515	-	-256	-782	-863
Jämförelsestörande poster	-350	-	-	373	-	-119	-	-244	-350	-119
EBITDA	708	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	530	3 008	3 605

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

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

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

	2025			2024				2023	2025	2024
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	153	-164	563	408	629	161	313	216	552	1 103
Region Nordamerika	314	439	479	406	387	376	273	97	1 232	1 036
Övrigt	-490	-159	-236	241	-144	-314	-193	-390	-885	-651
Valutasäkring m.m.	32	72	-168	36	-21	-52	55	-114	-64	-18
Summa koncernen	9	188	638	1 091	851	171	448	-191	835	1 470

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

	2025			2024				2023	2025	2024
%	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	2	-3	8	5	9	2	5	3	3	5
Region Nordamerika	11	15	15	13	12	12	10	4	14	12
Summa koncernen	0	2	6	10	8	2	4	-2	3	5

Försäljningsvolym för kvartalet per region

	2025			2024				2023	2025	2024
kton	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	jan-sep	jan-sep
Region Europa	624	626	670	706	662	675	709	668	1 920	2 046
Region Nordamerika	246	237	242	234	236	220	212	204	725	668
Summa koncernen	870	863	912	940	898	895	921	872	2 645	2 714

Finansiell kalender

Q4 2025 rapport	30 januari 2026
Q1 2026 rapport	28 april 2026
Årsstämma	26 maj 2026 (nytt datum)
Q2 2026 rapport	17 juli 2026

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–september 2025 kommer att presenteras torsdagen den 23 oktober 2025 kl. 8:30 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:
<https://edge.media-server.com/mmc/p/4v6sctw8/>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här
<https://register-conf.media-server.com/register/BI9dd451a75ccc451ebc2c6551b2e1b94a>

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

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 23 oktober 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