

Bokslutskommuniké januari–december 2025

Fortsatt starkt bidrag från Nordamerika och beslutsamma åtgärder för att stärka Europa

Huvudbudskap

- Valutaneutral omsättningsminskning på 14%, främst driven av lägre kartongförsäljning i Europa och Asien
- Ännu en utmärkt lönsamhetsleverans i Nordamerika
- Lägre resultat i Europa på grund av fortsatt svag efterfrågan och överutbud
- Kostnadsbesparande åtgärder och minskade investeringar
- Accelererande prisnedgång på nordisk massaved
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 2,00 per aktie (3,50)

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 19% till MSEK 9 238 (11 468)
- Justerat EBITDA* MSEK 818 (1 443)
- Justerad EBITDA-marginal* 9% (13)
- Rörelseresultat MSEK 395 (1 091), inklusive jämförelsestörande poster om MSEK 272 (373)
- Periodens resultat MSEK 304 (806)
- Resultat per aktie SEK 1,22 (3,24)

Utsikter för Q1

- Ihållande stabil utveckling i Nordamerika
- Fortsatt svaga marknadsförhållanden i Europa och Asien med negativ prispåverkan
- Lägre kostnader för massaved
- Förlust av fria utsläppsrätter och sekventiellt högre kostnader för planerade underhållsstopp

Nyckeltal*

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	Förändring	jan-dec 2025	jan-dec 2024	Förändring
Nettoomsättning	9 238	11 468	-19%	40 488	43 453	-7%
Justerat EBITDA	818	1 443	-43%	4 176	5 167	-19%
Rörelseresultat	395	1 091	-64%	1 230	2 561	-52%
Justerat rörelseresultat	123	718	-83%	1 308	2 307	-43%
Periodens resultat	304	806	-62%	711	1 747	-59%
Justerad EBITDA-marginal, %	9	13		10	12	
Justerad rörelsemarginal, %	1	6		3	5	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	4	7		4	7	
Kassaflöde från löpande verksamhet	418	1 719	-76%	3 167	3 030	5%
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,5	1,0		1,5	1,0	
Resultat per aktie, SEK	1,22	3,24	-62%	2,86	7,02	-59%

* 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

Som förväntat var vårt Q4-resultat utmanande, och vi mötte fortsatt olika marknadsrealiteter i våra två regioner. Volymutvecklingen var en besvikelse, främst driven av fortsatt svaga marknadsvillkor för kartong i Europa och Asien. Samtidigt var marknadsförhållandena fortsatt mer gynnsamma i USA. Vår nordamerikanska region levererade ännu ett starkt kvartal med en EBITDA-marginal på 20%.

För helåret 2025 fortsatte vår Region Nordamerika sin utmärkta utveckling och redovisade starka siffror. De finansiella resultaten i Nordamerika har konsekvent varit mycket bra sedan förvärvet i Q2 2022, och bidrog för 2025 med cirka hälften av koncernens EBITDA med en tredjedel av den totala nettoomsättningen. För Region Europa, som inledde starkt i Q1 2025, stod det fram emot sommaren klart att efterfrågan förblev dämpad, och överutbudet ökade under året. Under andra halvåret 2025 förlorade vi vätskekartong-volymer, främst på grund av ökad konkurrens i Asien. Vår vätskekartongverksamhet är dock fortsatt sund och kommer fortsätta vara en av våra viktigaste kategorier.

I linje med vårt fokus på saker vi kan kontrollera vidtog vi snabbt åtgärder för att stärka vår konkurrenskraft och lanserade ett omfattande kostnadsbesparingsprogram. Vårt obehagliga fokus på rörelsekapitaldisciplin lönade sig och möjliggjorde en avsevärt förbättrad kassaflödeskonvertering i linje med vårt mål. Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 2,00 per aktie, motsvarande 70% av årets resultat. Vi nådde även våra främsta hållbarhetsmål med en sänkt frekvens för arbetsolyckor med frånvaro och minskade koldioxidutsläpp i linje med våra mål.

I Nordamerika förblir vi välpositionerade som den lokala partnern, som levererar starka värden till våra kunder genom högkvalitativa produkter, tillförlitlighet och förutsägbarhet. Vårt värdeerbjudande har stärkts efter införandet av amerikanska tullar. USA:s ekonomi har förblivit mer positiv och erbjudit tillväxtmöjligheter. Vi fortsätter prestera starkt i vår största kategori, grafiskt papper, samtidigt som vi får mer genomslag med vår främsta prioritet – att utveckla portföljen mot förpackningsmaterial. Under 2025 har vi byggt en solid grund genom att ta kvalificeringarna för bestruken kraftliner och förpackningskartong vidare med både nya och befintliga kunder. Vi har även genomfört det första steget av vårt investeringsprogram genom att framgångsrikt slutföra uppgraderingen av vedgården i Escanaba i tid och inom budget. Vår framgång i Nordamerika under de senaste åren har stärkt vår övertygelse och ambition att växa mer i regionen.

I Europa står hela förpackningsindustrin inför motvindar som saknar motstycke med en dämpad konsumentefterfrågan, rikligt utbud och höga kostnader för insatsvaror. Vi förväntar oss att kapacitetsneddragningarna kommer att intensifieras och återställa en sundare marknadsbalans. Vi står fast vid vår strategiska inriktning att stärka konkurrenskraften genom operativ excellens, att vara kundernas förstahandsval, erbjuda utmärkta produkter och förbättra vår kostnadsposition.



Vad gäller marknadsförhållandena för det första kvartalet 2026 ser vi inga betydande förändringar. Vi förväntar oss en fortsatt stabil utveckling i Nordamerika. I Europa väntas de svaga marknadsförhållandena bestå eftersom utbud och efterfrågan fortsatt är i obalans. Vi förväntar oss en negativ sekventiell prispåverkan men en liten positiv volympåverkan. För vätskekartong har vi säkrat volymer för 2026 i linje med 2025.

Massavedspriserna i Norden har hittills fallit med cirka 20% från de högsta nivåerna under det andra kvartalet 2025. Vi förväntar oss att denna positiva trend accelererar ytterligare under 2026 i kölvattnet av stormarna som drabbade Sverige runt årsskiftet och som ytterligare har förbättrat vedtillgången i närheten av våra produktionsanläggningar.

Från Q2 förväntar vi oss en acceleration av lägre massavedskostnader i Norden och sekventiellt ökade besparingar av fasta kostnader från vårt kostnadsbesparingsprogram.

Mot bakgrund av ändrade marknadsvillkor och en utdragen miljötilståndprocess har vi beslutat lämna vårt joint venture med Viken Skog AS gällande att bygga en anläggning för blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid Follum i Norge. Samarbetet med Viken har varit bra och vi kommer att bygga vidare på vår starka relation.

Med dagens geopolitiska och handelsrelaterade osäkerheter är Billerud välpositionerat med starka positioner och lokal produktion i både Europa och Nordamerika. Vår starka finansiella ställning, breda produktportfölj och flexibilitet i tillgångar ger oss möjligheter att vidareutveckla vår globala position. Våra viktigaste prioriteringar för 2026 är att stärka resultatet i Europa utifrån vår befintliga tillgångsbas och att driva utvecklingen mot förpackningsmaterial i Nordamerika.

Genom att behålla fokus, agera flexibelt och driva på utvecklingen inom områden vi kan kontrollera, stärker vi Billeruds konkurrenskraft. Jag är övertygad om att vi kommer att navigera genom denna utmanande period och gå starkt ur den.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Fjärde kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade med 19% till MSEK 9 238 (11 468), negativt påverkat av valutakursförändringar. Den valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 14% jämfört med det fjärde kvartalet föregående år, främst till följd av lägre försäljningsvolymen men även på grund av ogynnsamma pris- och mixförändringar. Koncernens försäljningsvolymen uppgick till 826 kton (940), och volymminskningen var främst relaterad till kartongmaterial. Produktionen begränsades i båda regionerna som en anpassning till rådande efterfrågesituation.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 818 (1 443), vilket motsvarar en marginal på 9% (13). Det lägre resultatet berodde främst på minskade försäljningsvolymen, negativa valutakurseffekter och lägre försäljningspriser. Kostnads- påverkan från underhållsstopp under perioden uppgick till MSEK 96 (109).

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 141 under det fjärde kvartalet 2025 (135). Billerud kommer inte erhålla några utsläppsrätter från och med 2026.

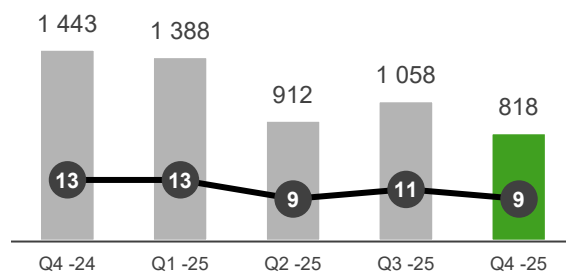
Poster klassificerade som jämförelsestörande poster i det fjärde kvartalet, redovisade under Övrigt, uppgick till MSEK 272 (373) och var relaterat till ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group. Poster klassificerade som jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2024 var kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 89, positiva resultateffekter från två överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader relaterade till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Marknadsutveckling och utsikter

Under det fjärde kvartalet 2025 var marknadsförhållandena svaga och priserna minskade för de flesta produkter i Region Europa. Det rädde ett överutbud på kartongmaterial i Europa och den hårda konkurrensen gällande vätskekartong i Asien kvarstod. Efterfrågan på säck- och kraftpapper var dämpad. I Nordamerika var marknadsförhållandena för grafiskt papper och etikettpapper på normala nivåer. Billerud genomförde prisökningar på grafiskt papper, medan marknadspriset på massa sjönk.

För det första kvartalet 2026 förväntar sig Billerud fortsatt svaga marknadsförhållanden för Region Europa, med dämpad efterfrågan och hård konkurrens. Försäljningspriserna förväntas minska för de flesta produktkategorierna och försäljningsvolymerna väntas öka lite. För Region Nordamerika förutser Billerud en ihållande stabil utveckling under normala marknadsförhållanden och förbättrade priser på avsalumassa. Insatskostnaderna förväntas minska, främst drivet av lägre priser på massaved i Norden.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Den 14 november meddelade Billerud att bolagets långsiktiga mål för att nå nettonollutsläpp av växthusgaser till 2050 hade godkänts av Science Based Targets initiative. Denna ambition utgör ett komplement till Billeruds sedan tidigare godkända vetenskapligt baserade mål (SBTs) till 2030 och innebär en minskning med 90% av utsläppen av växthusgaser från bolagets verksamhet och värdekedja.

I november nåddes en milstolpe i Billeruds projekt för att harmonisera processer och införa en ny digital plattform (ERP-system) vid bruket i Gävle.

Billerud meddelade en planerad installation av en ny inloppslåda till PM6 vid bruket i Gruvön, som kommer att lyfta Billeruds fluting till nya nivåer av styrka, jämnare kvalitet och prestanda. Nästa generations Billerud Flute® kommer att lanseras under det andra halvåret 2026.

Den 1 december tillträdde Sofia Hedevåg som Executive Vice President Sustainability & Public Affairs och medlem i koncernledningen.

Billerud ansökte hos Finansinspektionen för att skapa ett återförsäkringscaptivebolag, för att möjliggöra ökad flexibilitet i försäkringen av egendomsrelaterade risker.

Händelser efter kvartalet

Den 29 januari beslutade Billerud att utträda ur det joint venture som bildades 2022 tillsammans med Viken Skog AS för att etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid Viken Skogs anläggning vid Follum, i Norge. Orsaken till beslutet är den utdragna miljötillståndprocessen och förändrade marknadsvillkor. Joint venture-utträdet uppskattas få en icke-kassaflödespåverkande resultateffekt om cirka MSEK -50 i det första kvartalet 2026, vilket kommer att redovisas som en jämförelsestörande post.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Nettoomsättning	5 798	7 431	25 640	28 342
varav vätskekartong	1 887	2 567	8 621	10 111
varav containerboard	1 159	1 401	4 982	5 470
varav kraft och special papper	836	1 100	3 633	4 081
varav säckpapper	705	853	3 258	3 240
varav förpackningskartong	466	648	2 434	2 740
varav avsalumassa	669	789	2 436	2 437
Rörelsens kostnader, netto	-5 439	-6 543	-23 242	-24 934
EBITDA	359	888	2 398	3 408
EBITDA-marginal, %	6	12	9	12
Rörelseresultat	-136	408	416	1 511
Rörelsemarginal, %	-2	5	2	5
Försäljningsvolym, kton	595	706	2 515	2 752

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 5 798 (7 431), negativt påverkad av valutakursförändringar. Jämfört med det fjärde kvartalet föregående år minskade nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter med 18% främst på grund av lägre försäljningsvolym, men också på grund av negativa pris- och mixförändringar.

EBITDA minskade till MSEK 359 (888), motsvarande en EBITDA-marginal på 6% (12). Resultatförsämringen berodde främst på minskad nettoomsättning, negativa valutakurseffekter och högre rörliga kostnader jämfört med samma period föregående år.

Produktionen begränsades som en anpassning till svaga marknadsförhållanden, med merparten av stilleståndstiden i kartongbruket.

Årligt underhållsstopp genomfördes vid bruket i Frövi under det fjärde kvartalet. Kostnadspåverkan från underhållsstopp under perioden uppgick till MSEK 96 (89).

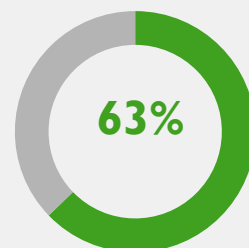
Marknadsutveckling

Under det fjärde kvartalet 2025 var marknadsförhållandena för Region Europa fortsatt svaga. Efterfrågan på förpackningsmaterial var dämpad i Europa och det rådde prispress inom de flesta produktkategorier. Överkapacitet inom förpackningskartong och containerboard kvarstod, till följd av nyligen genomförda kapacitetsutbyggnader samt omdirigerade handelsflöden. För vätskekartong var marknadsförhållandena stabila i Europa medan den hårda konkurrensen i Asien höll i sig.

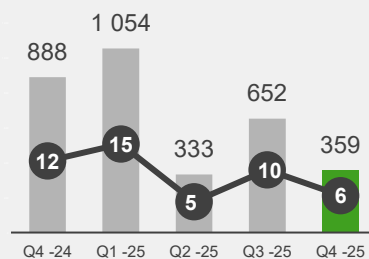
Om Region Europa

Region Europa omfattar kartong- och pappersprodukter gjorda av nyfiber som tillverkas vid bruket 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
Q4 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Nettoomsättning	2 742	3 175	11 783	12 122
varav grafiskt papper	1 950	2 128	8 268	8 360
varav etikettpapper	496	631	2 130	2 194
varav avsalumassa	251	415	1 296	1 568
Rörelsens kostnader, netto	-2 204	-2 569	-9 476	-9 931
EBITDA	538	606	2 307	2 191
EBITDA-marginal, %	20	19	20	18
Rörelseresultat	386	406	1 618	1 442
Rörelsemarginal, %	14	13	14	12
Försäljningsvolym, kton	231	234	956	902

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 2 742 (3 175), negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter minskade med 1%, främst på grund av lägre försäljning av avsalumassa.

EBITDA minskade till MSEK 538 (606), motsvarande en EBITDA-marginal på 20% (19). Det lägre resultatet berodde på en negativ valutakursutveckling. Jämfört med det fjärde kvartalet föregående år hade tidpunkterna för planerat underhåll en positiv påverkan på resultatet med MSEK 20.

Billerud fortsatte att genomföra ett flertal kundtester avseende vit kraftliner och förpackningskartong.

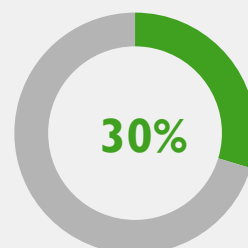
Marknadsutveckling

Under det fjärde kvartalet 2025 förblev marknadsförhållandena solida för Billeruds grafiska papper och etikettpapper i Nordamerika. De amerikanska importtullarna som infördes i augusti 2025 har gett Billerud som en inhemsk tillverkare en konkurrensfördel på marknaden. Billerud genomförde en prisökning på grafiskt papper från oktober, medan marknadspriset på massa sjönk under det fjärde kvartalet.

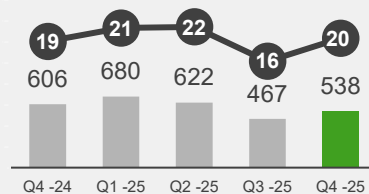
Om Region Nordamerika

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, avsalumassa, vit kraftliner samt förpackningskartong i regionen och säljer dessa material främst på marknaden i USA. Den totala produktionskapaciteten är cirka 1,1 miljoner ton papper och cirka 0,2 miljoner ton massa per år.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q4 2025



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 698 (862). Minskningen berodde främst på en lägre omsättning inom vedinköpsorganisationen.

EBITDA uppgick till MSEK 193 (322) och påverkades negativt av högre kostnader för koncernprojekt jämfört med samma period föregående år, främst relaterat till projektet för att harmonisera processer och införa en ny digital plattform. Resultatet påverkades av ett positivt utfall av omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 272 (15), som har klassificerats som en jämförelsestörande post.

Jämförelsestörande poster under det fjärde kvartalet 2024 uppgick till MSEK 373 och inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 89, positiva resultateffekter från överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar om MSEK 389 samt upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Nettoomsättning	698	862	3 065	2 989
Rörelsens kostnader, netto	-505	-540	-3 672	-3 167
EBITDA	193	322	-607	-178
Rörelseresultat	145	277	-804	-392

Januari–december, koncernen

Försäljning och resultat

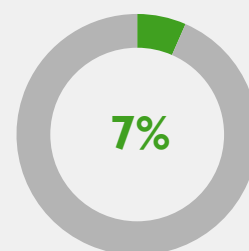
Nettoomsättningen för 2025 uppgick till MSEK 40 488 (43 453), negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter minskade med 3%, främst på grund av lägre försäljningsvolym, vilket endast delvis motverkades av förbättrade försäljningspriser. Koncernens totala försäljningsvolym uppgick till 3 471 kton (3 654).

Justerat EBITDA minskade till MSEK 4 176 (5 167), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 10% (12). Det försämrade resultatet berodde främst på en lägre nettoomsättning, högre kostnader och negativa valutakurseffekter. Kostnadspåverkan av underhållsstopp var cirka MSEK 880 (970). Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 507 (471).

Poster klassificerade som jämförelsestörande poster under 2025 uppgick till MSEK -78 (254) och inkluderade en avsättning för omstruktureringskostnader om MSEK -350 relaterat till kostnadsbesparingsprogrammet i det tredje kvartalet och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 272 i det fjärde kvartalet.

Jämförelsestörande poster under 2024 inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 278, ett positivt resultat från avyttringen av tillgångar hänförliga till Wisconsin Water Quality Center (WQC) om MSEK 70, positiva resultateffekter från överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader relaterade till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q4 2025



Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -491 (1 106) för det fjärde kvartalet 2025. Minskningen berodde på lägre resultat före skatt, en negativ utveckling av kassaflöde från rörelsekapital och högre investeringar jämfört med föregående år.

Kassaflödesgenereringen var 38% (95) under det fjärde kvartalet.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Resultat före skatt	334	1 030	890	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	584	582	2 666	2 343
Betald skatt	7	-80	-257	-428
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-507	187	-132	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	418	1 719	3 167	3 030
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-909	-613	-2 656	-2 437
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-491	1 106	511	593

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 31 december 2025 till MSEK 6 867 (7 403). Den räntebärande skulden ökade med MSEK 175 under det fjärde kvartalet 2025. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 700, inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 875.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 december 2025

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		96	96	1 700	1 892
Obligationslån inom MTN-program	7 000	1 250		1 250	2 500
Övriga obligationslån				1 600	1 600
Företagscertifikat	4 000	875			875
Koncernen totalt		2 221	96	4 550	6 867
Framtida räntebetalningar		201	155	247	603

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2025 till MSEK 6 082 (5 347). Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA vid periodens utgång var 1,5 (1,0). Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var också 1,5 (1,0).

Investeringar och sysselsatt kapital

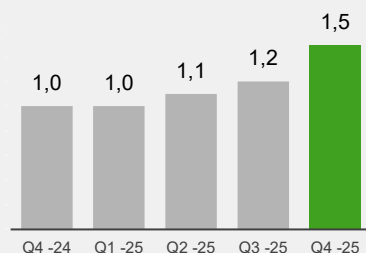
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 2 656 (2 437) under 2025, varav cirka SEK 1,6 miljarder var hänförliga till Region Europa, SEK 0,9 miljarder till Region Nordamerika och SEK 0,2 miljarder till rörelsesegmentet Övrigt. Fördelningen mellan underhållsinvesteringar (så kallade "basinvesteringar") och strategiska investeringar, inklusive Evolution-programmet (se sidan 8), uppgick till cirka SEK 2,1 miljarder respektive SEK 0,6 miljarder.

Under 2026 förväntas de totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgå till cirka SEK 2,6 miljarder. Av detta belopp hänförs SEK 0,6 miljarder till strategiska investeringar och SEK 2,0 miljarder till underhållsinvesteringar.

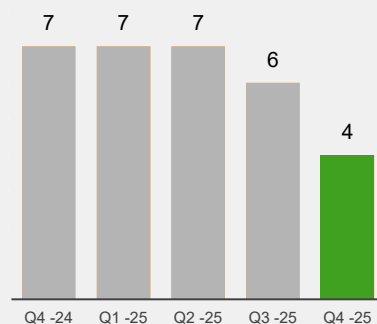
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 31 december 2025 till MSEK 33 825 (34 327). Avkastningen på sysselsatt kapital var 4% (8) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 4% (7).

Avkastningen på eget kapital var 3% (6) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital



Övrig information

Kostnadsbesparingsprogram

Den 18 september 2025 initierade Billerud ett kostnadsbesparingsprogram. Programmet fokuserar på att minska fasta kostnader genom strikta kostnadsprioriteringar, effektivare arbetssätt och personalminskningar inom alla funktioner och på samtliga orter i Region Europa och koncernfunktioner globalt. Det innebär en potentiell minskning av upp till 650 tjänster. Omstruktureringskostnader om MSEK 350 relaterade till kostnadsbesparingsprogrammet belastade resultaträkningen i tredje kvartalet 2025 och klassificerades som en jämförelsestörande post.

Kostnadsbesparingsprogrammet förväntas leverera årliga besparingar på MSEK 800 från 2027. Under 2026 är målet med programmet kostnadsbesparingar om MSEK 500, varav cirka MSEK 40 under det första kvartalet 2026 och MSEK 150 under det andra kvartalet.

Evolution-programmet

Evolution-programmet är Billeruds strategiska initiativ för att utvecklas mot produktion av förpackningsmaterial i Nordamerika, samtidigt som engagemanget inom grafiskt papper behålls. Programmet innefattar investeringar i de amerikanska bruken för att förbättra förmågorna att producera vit kraftliner (containerboard) och helblekt kartong (förpackningskartong). Investeringarna under perioden 2024–2027 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.

Under 2025 uppgick investeringarna inom ramen för Evolution-programmet till MSEK 420 (90) och innefattade en uppgradering av vedgården i Escanaba, inklusive ny avbarkningsteknik och förbättringar av transportörssystemen.

De planerade investeringarna inom Evolution-programmet under 2026 beräknas uppgå till MSEK 400.

Harmonisering av processer

Ett flerårigt projekt pågår inom Billerud för att harmonisera processer och implementera ett nytt, globalt ERP-system. Plattformen planeras rullas ut stegvis i hela verksamheten.

Som en förberedelse för introduktionen av den digitala plattformen har en ny legal enhet, Billerud Europe AB, skapats för att samla alla försäljnings- och logistikaktiviteter i Region Europa.

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 101 (-62) i det fjärde kvartalet och MSEK 292 (-44) för 2025 jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på utestående terminsvalutakontrakt uppgick den 31 december till MSEK 193, varav MSEK 68 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det fjärde kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK 125.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Q1-27	Totalt 15 mån
EUR Andel*	79%	80%	81%	74%	27%	69%
Kurs	11,37	11,06	10,98	11,07	10,94	11,10
USD Andel*	81%	82%	82%	25%	0%	54%
Kurs	10,48	9,72	9,32	9,23	-	9,78
GBP Andel*	70%	69%	51%	37%	0%	46%
Kurs	12,45	12,38	12,30	12,20	-	12,35
Valutakontraktens marknadsvärde**	103	48	23	17	2	193

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 31 december 2025.

Skatt

För helåret 2025 uppgick skattekostnaden till MSEK 179 (501), vilket motsvarar ungefär 20% (22) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultat uppgick för 2025 till MSEK -272 (-271). 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 292 (-44) för 2025.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 697 (1 554) den 31 december 2025.

Medelantalet anställda per den 31 december 2025 var 166 (177). Det minskade antalet anställda jämfört med utgången av 2024 berodde främst på överföringen av anställda från moderbolaget till Billerud Europe AB under det fjärde kvartalet 2025.

Innehav av egna aktier

Under 2025 var Billeruds innehav av egna aktier oförändrat. Den 31 december 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

Årsstämman 2026 kommer äga rum i Stockholm den 26 maj 2026. 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.

En kallelse till årsstämman med information om hur och när deltagande ska meddelas kommer att publiceras på Billeruds webbplats, i Svenska Dagbladet och i Post och Inrikes Tidningar i god tid före stämman.

Föreslagna utdelningar

För räkenskapsåret 2025 föreslår styrelsen en utdelning om SEK 2,00 per aktie (3,50). Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka MSEK 497, vilket motsvarar cirka 70% av årets resultat. Den föreslagna avstämningsdagen är den 28 maj 2026.

Valberedning

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.

Finansiella mål

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

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas av marknadstrender och konjunkturcykler. En betydande ekonomisk nedgång kan påverka konsumentmarknaderna och industriproduktionen, vilket i sin tur skulle kunna minska efterfrågan på Billeruds produkter. Förändrad handelspolitik och importtullar kan förändra handelsmönster och påverka ekonomin i enskilda länder och branscher. 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- och 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, 30 januari 2026

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Nettoomsättning	9 238	11 468	40 488	43 453
Övriga rörelseintäkter	62	426	248	659
Förändring av varulager	-306	-338	-49	-77
Råvaror och förnödenheter	-4 492	-5 727	-21 101	-22 205
Övriga externa kostnader	-2 231	-2 512	-9 303	-10 195
Personalkostnader	-1 478	-1 529	-6 509	-6 264
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-695	-725	-2 868	-2 860
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	14	9	14	9
Resultatandel i intressebolag	283	19	310	41
Rörelseresultat	395	1 091	1 230	2 561
Finansnetto	-61	-61	-340	-313
Resultat före skatt	334	1 030	890	2 248
Skatter	-30	-224	-179	-501
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	304	806	711	1 747
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	304	806	711	1 747
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens resultat	304	806	711	1 747
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,22	3,24	2,86	7,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,22	3,24	2,86	7,02

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Periodens resultat	304	806	711	1 747
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av skogsmark	-14	319	-14	319
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	76	129	20	257
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	1	-	3	-
Intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden - andel av Övrigt totalresultat	154	-	154	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-49	-99	-35	-134
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	168	349	128	442
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-184	850	-1 501	883
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-166	-277	370	-674
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	34	56	-76	141
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-316	629	-1 207	350
Periodens totalresultat	156	1 784	-368	2 539
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	156	1 784	-368	2 539
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat	156	1 784	-368	2 539

Balansräkning i sammandrag

	31 dec 2025	31 dec 2024
MSEK		
Immateriella anläggningstillgångar	2 383	2 296
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 476	30 383
Övriga anläggningstillgångar	2 080	2 083
Summa anläggningstillgångar	33 939	34 762
Immateriella tillgångar	311	147
Varulager	6 413	6 755
Kundfordringar	3 710	4 762
Övriga omsättningstillgångar	1 735	1 242
Likvida medel	1 281	2 561
Summa omsättningstillgångar	13 450	15 467
Summa tillgångar	47 389	50 229
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 743	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital	27 743	28 979
Räntebärande skulder	4 646	5 004
Leasingskuld	330	345
Avsättningar för pensioner	543	596
Övriga skulder och avsättningar	254	350
Uppskjutna skatteskulder	3 661	3 708
Summa långfristiga skulder	9 434	10 003
Räntebärande skulder	2 221	2 399
Leasingskuld	196	218
Leverantörsskulder	4 626	5 159
Övriga skulder och avsättningar	3 169	3 471
Summa kortfristiga skulder	10 212	11 247
Summa eget kapital och skulder	47 389	50 229

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	Helår	
	2025	2024
MSEK		
Ingående eget kapital	28 979	26 945
Periodens totalresultat	-368	2 539
Aktierelaterade ersättningar	2	4
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-	-12
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-870	-497
Utgående eget kapital	27 743	28 979
Eget kapital hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	27 743	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Utgående eget kapital	27 743	28 979

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår	
	Q4 -25	Q3 -25	Q4 -24	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	334	-48	1 030	890	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	584	904	582	2 666	2 343
Betald skatt	7	-20	-80	-257	-428
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-507	147	187	-132	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	418	983	1 719	3 167	3 030
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-909	-713	-613	-2 656	-2 437
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-1	11	-	22	19
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-1	-3	-9	-4	-14
Utdelning från intressebolag	-	2	-	23	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-911	-703	-622	-2 615	-2 412
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	120	-292	-226	-753	-48
Utdelning	-	-	-	-870	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	120	-292	-226	-1 623	-545
Kassaflöde totalt för perioden	-373	-12	871	-1 071	73
Likvida medel vid periodens början	1 662	1 692	1 483	2 561	2 304
Omräkningsdifferens i likvida medel	-8	-18	207	-209	184
Likvida medel vid periodens slut	1 281	1 662	2 561	1 281	2 561

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal			Helår	
	Q4 -25	Q3 -25	Q4 -24	2025	2024
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	695	699	725	2 868	2 860
Finansiella poster	33	5	-11	28	-42
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-	-13	96	-24	342
Pensioner och andra avsättningar	-32	350	-451	293	-686
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	195	-136	255	-177	-85
Resultatandel i intressebolag	-283	-7	-19	-310	-41
Incitamentsprogram	-10	6	-4	2	4
Omvärdering av biologiska tillgångar	-14	-	-9	-14	-9
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	584	904	582	2 666	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
	Nivå 2	Nivå 3			
Koncernen 31 december 2025					
Övriga aktier och andelar		16		16	16
Långfristiga fordringar	30		136	166	166
Kundfordringar			3 710	3 710	3 710
Övriga fordringar	196		668	864	864
Likvida medel			1 281	1 281	1 281
Summa finansiella tillgångar	226	16	5 795	6 037	6 037
Långfristiga räntebärande skulder			4 976	4 976	5 026
Kortfristiga räntebärande skulder			2 417	2 417	2 452
Leverantörsskulder			4 626	4 626	4 626
Övriga skulder	81		415	496	496
Summa finansiella skulder	81	-	12 434	12 515	12 600

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

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, rörelsesegment finns på sidorna 4–6, finansiering på sidan 7 och säsongseffekter på sidan 17.

Nyckeltal

	Kvartal			Helår	
	Q4 -25	Q3 -25	Q4 -24	2025	2024
EBITDA marginal, %	12	7	16	10	12
Justerad EBITDA-marginal, %	9	11	13	10	12
Rörelsemarginal, %	4	0	10	3	6
Justerad rörelsemarginal, %	1	4	6	3	5
Kassaflödesgenerering, %	38	139	95	77	56
Avkastningsmått (rullande 12 månader)					
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	4	6	8	4	8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	4	6	7	4	7
Avkastning på eget kapital, %	3	4	6	3	6
Kapitalstruktur vid periodens utgång					
Sysselsatt kapital, MSEK	33 825	33 194	34 327	33 825	34 327
Rörelsekapital, MSEK	4 524	4 429	4 356	4 524	4 356
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 743	27 597	28 979	27 743	28 979
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 082	5 597	5 347	6 082	5 347
Nettoskuldsättningsgrad	0,22	0,20	0,18	0,22	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	1,5	1,2	1,0	1,5	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,5	1,2	1,0	1,5	1,0
Nyckeltal per aktie					
Resultat per aktie, SEK	1,22	-0,25	3,24	2,86	7,02
Justerat resultat per aktie, SEK	0,13	0,87	2,10	2,88	6,24
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	2,00*	3,50
Övriga nyckeltal					
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	12	11	10	11	10
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	909	713	613	2 656	2 437
Medelantal anställda	-	-	-	5 652	5 872

* Styrelsens förslag

Avstämning av alternativa nyckeltal

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			Helår	
	Q4 -25	Q3 -25	Q4 -24	2025	2024
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	-	-58	-	-58
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-272	-	-15	-272	-15
Vinst pensionsreglering USA (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-389	-	-389
Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)	-	-	89	-	278
Reavinst från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-	-70
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	350	-	350	-
Totala jämförelsestörande poster	-272	350	-373	78	-254
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %					
Rörelseresultat	395	9	1 091	1 230	2 561
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	695	699	725	2 868	2 860
EBITDA, MSEK	1 090	708	1 816	4 098	5 421
Nettoomsättning	9 238	9 905	11 468	40 488	43 453
EBITDA-marginal, %	12	7	16	10	12
Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA marginal, %					
EBITDA	1 090	708	1 816	4 098	5 421
Jämförelsestörande poster*	-272	350	-373	78	-254
Justerat EBITDA, MSEK	818	1 058	1 443	4 176	5 167
Nettoomsättning	9 238	9 905	11 468	40 488	43 453
Justerat EBITDA-marginal, %	9	11	13	10	12
Rörelsemarginal, %					
Rörelseresultat	395	9	1 091	1 230	2 561
Nettoomsättning	9 238	9 905	11 468	40 488	43 453
Rörelsemarginal, %	4	0	10	3	6
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerat rörelsemarginal, %					
Rörelseresultat	395	9	1 091	1 230	2 561
Jämförelsestörande poster*	-272	350	-373	78	-254
Justerat rörelseresultat, MSEK	123	359	718	1 308	2 307
Nettoomsättning	9 238	9 905	11 468	40 488	43 453
Justerat rörelsemarginal, %	1	4	6	3	5
Kassaflödesgenerering, %					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	418	983	1 719	3 167	3 030
EBITDA, MSEK	1 090	708	1 816	4 098	5 421
Kassaflödesgenerering, %	38	139	95	77	56
Avkastning på sysselsatt kapital, %					
Rörelseresultat, 12 månader***	1 230	1 926	2 561	1 230	2 561
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 778	33 839	33 759	33 778	33 759
Avkastning på sysselsatt kapital	4	6	8	4	8
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK					
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	1 308	1 903	2 307	1 308	2 307
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 778	33 839	33 759	33 778	33 759
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	4	6	7	4	7
Avkastning på eget kapital, %					
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	711	1 213	1 747	711	1 747
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	28 124	28 015	27 552	28 124	27 552
Avkastning på eget kapital, %	3	4	6	3	6

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			Helår	
	Q4 -25	Q3 -25	Q4 -24	2025	2024
Nettoskuldsättningsgrad, ggr					
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 597	5 347	6 082	5 347
Summa eget kapital	27 743	27 597	28 979	27 743	28 979
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,22	0,20	0,18	0,22	0,18
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr					
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 597	5 347	6 082	5 347
EBITDA, 12 månader***	4 098	4 824	5 421	4 098	5 421
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,5	1,2	1,0	1,5	1,0
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr					
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 597	5 347	6 082	5 347
Justerat EBITDA, 12 månader***	4 176	4 801	5 167	4 176	5 167
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,5	1,2	1,0	1,5	1,0
Justerat resultat per aktie, SEK					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	304	-63	806	711	1 747
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-272	278	-283	6	-195
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	32	215	523	717	1 552
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 705	248 705	248 649
Justerat resultat per aktie, SEK	0,13	0,87	2,10	2,88	6,24
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %					
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 477	4 379	4 668	4 513	4 197
Nettoomsättning, årsuppräknad	36 953	39 620	45 875	40 488	43 453
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	12	11	10	11	10

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt av de fem senaste kvartalen.

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

	31 dec 2025	31 dec 2024
Sysselsatt kapital, MSEK		
Summa tillgångar	47 389	50 229
Leverantörsskulder	-4 626	-5 159
Övriga skulder och avsättningar	-3 423	-3 820
Uppskjutna skatteskulder	-3 661	-3 708
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-654
Likvida medel	-1 281	-2 561
Sysselsatt kapital	33 825	34 327
Rörelsekapital, MSEK		
Varulager	6 413	6 755
Kundfordringar	3 710	4 762
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	2 045	1 389
Leverantörsskulder	-4 626	-5 159
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 169	-3 471
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	368	43
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-217	37
Rörelsekapital	4 524	4 356
Räntebärande nettoskuld, MSEK		
Avsättningar för pensioner	543	596
Långfristiga räntebärande skulder	4 646	5 004
Långfristiga leasingskulder	330	345
Kortfristiga räntebärande skulder	2 221	2 399
Kortfristiga leasingskulder	196	218
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-654
Likvida medel	-1 281	-2 561
Räntebärande nettoskuld	6 082	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 kostnadspåverkan 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 Frövi under det fjärde kvartalet 2025 uppgick till MSEK 96.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Uppskattad kostnadspåverkan	Fördelning av kostnadspåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	MSEK	Region Europa	Region Nordamerika	2026	2025	2024
Gävle	~ 170	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 240	100%	0%	Q2	Q1-Q2	Q2
Frövi	~ 100	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 160	100%	0%	Q1	Q2	Q2
Karlsborg	~ 100	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 30	100%	0%	Q2	-	Q2
Rockhammar	~ 10	100%	0%	Q2	Q2	-
Escanaba	~ 90	0%	100%	Q3	Q3	Q3-Q4
Quinnesec	~ 120	0%	100%	Q2	-	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 nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettorörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrätter) minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och 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.
Nettoskultsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med summa eget kapital. Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskulden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q4 -25	Q4 -24	2025	2024
Rörelsens intäkter*	322	156	531	510
Rörelsens kostnader	-148	-164	-803	-781
Rörelseresultat	174	-8	-272	-271
Finansiella poster	4 851	2 061	5 853	1 855
Resultat efter finansiella poster	5 025	2 053	5 581	1 584
Bokslutsdispositioner	400	983	400	983
Resultat före skatt	5 425	3 036	5 981	2 567
Skatter	-156	-246	-5	-118
Periodens resultat	5 269	2 790	5 976	2 449

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	21 662	16 271
Omsättningstillgångar	14 933	18 524
Summa tillgångar	36 595	34 795
Eget kapital	17 742	12 635
Obeskattade reserver	1 405	1 405
Avsättningar	324	316
Skulder	17 124	20 439
Summa eget kapital och skulder	36 595	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 regionens resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	5 798	6 231	6 481	7 130	7 431	6 980	7 011	6 920	25 640	28 342
Region Nordamerika	2 742	2 960	2 891	3 190	3 175	3 138	3 046	2 763	11 783	12 122
Övrigt	661	681	802	949	826	701	759	685	3 093	2 971
Valutasäkring m.m.	37	33	70	-168	36	-21	-52	55	-28	18
Summa koncernen	9 238	9 905	10 244	11 101	11 468	10 798	10 764	10 423	40 488	43 453

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	359	652	333	1 054	888	1 106	630	784	2 398	3 408
Region Nordamerika	538	467	622	680	606	575	563	447	2 307	2 191
Övrigt	156	-443	-115	-178	286	-105	-257	-120	-580	-196
Valutasäkring m.m.	37	32	72	-168	36	-21	-52	55	-27	18
Summa koncernen	1 090	708	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	4 098	5 421

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

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

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

MSEK	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	455	911	714	1 094	977	1 368	1 026	784	3 174	4 155
Region Nordamerika	538	569	622	680	626	661	682	447	2 409	2 416
Övrigt	-116	-93	-115	-178	-87	-105	-138	-120	-502	-450
Valutasäkring m.m.	37	32	72	-168	36	-21	-52	55	-27	18
Summa koncernen	914	1 419	1 293	1 428	1 552	1 903	1 518	1 166	5 054	6 139
Underhållsstopp poster	-96	-361	-381	-40	-109	-348	-515	-	-878	-972
	272	-350	-	-	373	-	-119	-	-78	254
EBITDA	1 090	708	912	1 388	1 816	1 555	884	1 166	4 098	5 421

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

%	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	8	15	11	15	13	20	15	11	12	15
Region Nordamerika	20	19	22	21	20	21	22	16	20	20
Summa koncernen	10	14	13	13	14	18	14	11	12	14

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	-136	153	-164	563	408	629	161	313	416	1 511
Region Nordamerika	386	314	439	479	406	387	376	273	1 618	1 442
Övrigt	108	-490	-159	-236	241	-144	-314	-193	-777	-410
Valutasäkring m.m.	37	32	72	-168	36	-21	-52	55	-27	18
Summa koncernen	395	9	188	638	1 091	851	171	448	1 230	2 561

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

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

Försäljningsvolym för kvartalet per region

kton	2025				2024				Helår	
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	2025	2024
Region Europa	595	624	626	670	706	662	675	709	2 515	2 752
Region Nordamerika	231	246	237	242	234	236	220	212	956	902
Summa koncernen	826	870	863	912	940	898	895	921	3 471	3 654

Finansiell kalender

Q1 2026 rapport	28 april 2026
Årsstämma	26 maj 2026
Q2 2026 rapport	17 juli 2026
Q3 2026 rapport	22 oktober 2026

Presentation

Bokslutskommunikén för 2025 kommer att presenteras fredagen den 30 januari kl. 9:00 CET under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/yeszw7mx>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här:

<https://register-conf.media-server.com/register/BI8009130622634fb18bf458e626905570>

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 30 januari 2025 kl. 07.00 via ovanstående kontaktpersoner.



BILLERUD

Billerud Aktiebolag (publ) • Postadress: Box 703, 169 27 Solna •
Besöksadress: Evenemangsgatan 17

Org.nr 556025-5001 • Tel +46 8 553 335 00

www.billerud.se